

## **Natra, S.A. y Natra, S.A. y Sociedades Dependientes**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO EXPUESTO EN EL ARTÍCULO 11.1.b DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1998, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES.

El Consejo de Administración de Natra, S.A. en su reunión celebrada el día 19 de Agosto de 2009, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Natra y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Natra, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar la firma de la Declaración de Responsabilidad anterior por parte del Consejo de Administración de forma unánime, en su reunión celebrada el día 19 de Agosto de 2009, junto con los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 e Informe de Gestión del Grupo Natra correspondiente todo ello al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, habiéndose procedido a suscribir todos los documentos por los señores Consejeros mediante la estampación de su firma, que junto a su respectivo nombre y apellidos, constan en la siguiente página a esta diligencia.

De todo ello doy Fe en Valencia a 20 de Agosto de 2009

D. Daniel Lozano Lozano

CARAFAL INVESTMENT, S.L.U

representada por

D. Manuel Moreno Tarazona

Presidente

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi

Consejero

D. Ignacio Miras Massaguer  
Consejero Delegado

D. Xavier Adserà Gebelli  
Consejero

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

IBERFOMENTO, S.A.S.C.R.  
representada por  
D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero  
Consejero

CK CORPORACIÓN KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.

D<sup>a</sup>. Ana Muñoz Beraza  
Consejera

TINSER CARTERA, S.L

BARTEN, S.A  
representada por  
D. Francisco Javier Álvarez Arreche

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

Estados financieros semestrales resumidos  
consolidados, notas explicativas e informe de gestión  
intermedio correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2009

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2009	31/12/2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Fondo de comercio	4	206.755	202.023
Otros activos intangibles		13.156	13.026
Propiedad, planta y equipo		126.511	124.690
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		635	663
Activos financieros no corrientes	5	11.327	16.268
Derivados financieros			4
Otros activos no corrientes			27
Activos por impuestos diferidos		22.984	22.939
<b>Total activo no corriente</b>		<b>381.368</b>	<b>379.640</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias		106.485	101.960
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		69.260	92.797
Otros activos financieros corrientes	5	824	4.329
Derivados financieros		382	1.823
Activos por impuestos corrientes		8.955	6.974
Otros activos corrientes		8.607	1.674
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		4.622	38.477
<b>Total activo corriente</b>		<b>199.135</b>	<b>248.034</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>			
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		8.237	12.755
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>588.739</b>	<b>640.429</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social		41.426	38.626
Prima de emisión		41.261	41.261
Otros instrumentos de patrimonio		(4.295)	(647)
Acciones propias		(13.026)	(13.025)
Diferencias de conversión		(7.109)	(8.100)
Ganancias acumuladas y otras reservas		40.980	43.772
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>99.236</b>	<b>101.887</b>
Intereses minoritarios		66.052	67.755
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>165.288</b>	<b>169.642</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	8	117.678	139.314
Derivados financieros		6.634	4.596
Otros pasivos financieros a largo plazo	8	3.029	11.160
Pasivos por impuestos diferidos		9.703	9.502
Provisiones a largo plazo	10	1.914	2.414
Otros pasivos no corrientes y Subvenciones de capital		1.414	2.407
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>140.372</b>	<b>169.393</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	8	202.697	201.783
Otros pasivos financieros corrientes		2.974	1.132
Derivados financieros		72	1.233
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		60.678	71.827
Provisiones a corto plazo		77	409
Pasivos por impuestos corrientes		7.216	6.570
Otros pasivos corrientes		6.666	10.955
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>280.379</b>	<b>293.909</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>			
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		2.699	7.485
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>588.739</b>	<b>640.429</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	206.177	226.057
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.287	5.509
Aprovisionamientos	(115.785)	(127.668)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>93.680</b>	<b>103.898</b>
Otros ingresos de explotación	409	2.273
Gastos de personal	(38.281)	(38.608)
Dotación a la amortización	(10.711)	(8.854)
Otros gastos de explotación	(43.910)	(46.830)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.186</b>	<b>11.879</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(48)
Ingresos financieros	443	2.385
Gastos financieros	(9.129)	(10.247)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(372)	(921)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		4.809
Resultado por deterioro de activos		-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(7.871)</b>	<b>7.857</b>
Impuestos sobre las ganancias	(673)	(695)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(8.544)</b>	<b>7.162</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del periodo procedentes de operaciones interrumpidas	(555)	(241)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.099)</b>	<b>6.921</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(8.023)	5.017
Intereses minoritarios	(1.076)	1.904
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	<b>-0,26</b>	<b>0,16</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	30/06/2009	30/06/2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.741)</b>	<b>19.958</b>
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos	(7.871)	7.857
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortización del inmovilizado	10.711	8.854
Otros ajustes del resultado (netos)		4.200
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(3.691)</b>	<b>(126)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Pagos de intereses		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Cobros de dividendos		
Cobros de intereses		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(1.335)	(586)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(555)	(241)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>981</b>	<b>(6.138)</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		(3.492)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.353)	(13.804)
Otros activos financieros	(329)	(3.824)
Otros activos	(1.338)	1.698
<b>Cobros por desinversiones:</b>		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		13.284
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	4.945	
Otros activos	55	
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Cobros de dividendos		
Cobros de intereses		
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(30.723)</b>	<b>(30.971)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		
Emisión	2.800	
Amortización		
Adquisición	(3.650)	(17.729)
Enajenación		13.891
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
Emisión		(3.517)
Devolución y amortización	(21.187)	(15.754)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Pagos de intereses	(9.129)	(10.247)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	443	2.385
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(1.372)</b>	<b>(1.146)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(33.855)</b>	<b>(18.297)</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	38.477	33.965
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	4.622	15.668
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	4.622	15.668
Otros activos financieros		
<i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.622</b>	<b>15.668</b>

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS Y RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**

**EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	(9.099)	6.921
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>(2.657)</b>	<b>(3.637)</b>
1. Por revaloración/(reversion) del inmovilizado material y de activos intangibles		
2. Por valoración de instrumentos financieros:		
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Derivados	(5.212)	(3.731)
c) Otros ingresos/(gastos)		
3. Por coberturas de flujos de efectivo		
4. Diferencias de conversión	991	(1.025)
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
6. Entidades valoradas por el método de participación		
7. Efecto impositivo	1.564	1.119
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros:		
a) Activos financieros disponibles para la venta		
b) Otros ingresos/(gastos)		
2. Por coberturas de flujos de efectivo		
3. Diferencias de conversión	0	0
4. Entidades valoradas por el método de participación		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
6. Efecto impositivo		
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>(11.756)</b>	<b>3.284</b>

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

### ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ganancias acumuladas y otras reservas	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	38.626	(13.025)	41.261	(647)	43.505	(8.100)	67.755	267	169.642
Ajuste por cambios de criterio contable									-
Ajuste por errores									-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	38.626	(13.025)	41.261	(647)	43.505	(8.100)	67.755	267	169.642
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>				(3.648)		991	(1.076)	(8.023)	(11.756)
Ajustes IFRS									-
Anticipos a Capital	2.800								2.800
Aplicación del resultado					267			(267)	-
Diferencias de conversión					5.230		(627)		4.603
Adquisición de acciones propias		(1)							(1)
Venta de acciones propias									-
Salidas del perímetro de consolidación									-
Dividendos									-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto									-
<b>Saldos al 30 de junio de 2009</b>	41.426	(13.026)	41.261	(4.295)	49.002	(7.109)	66.052	(8.023)	165.288

	Miles de Euros								
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ganancias acumuladas y otras reservas	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	38.626	(9.677)	41.261	249	44.722	(1.489)	62.071	5.159	180.922
Ajuste por cambios de criterio contable									-
Ajuste por errores									-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	38.626	(9.677)	41.261	249	44.722	(1.489)	62.071	5.159	180.922
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>				(2.612)		(1.025)	1.904	5.017	3.284
Ajustes IFRS	-		-						-
Aplicación del resultado	-		-		5.159			(5.159)	-
Diferencias de conversión	-		-		1.918		4.035		5.953
Adquisición de acciones propias	-	(17.728)	-		(477)				(18.205)
Venta de acciones propias	-	14.225	-						14.225
Salidas del perímetro de consolidación	-		-		(1.529)		1.529		-
Dividendos	-		-		(2.140)				(2.140)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-		-						-
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	38.626	(13.180)	41.261	(2.363)	47.653	(2.514)	69.539	5.017	184.039



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

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales  
Resumidos consolidados correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2009

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

#### **a) *Introducción***

La Sociedad dominante Natra, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos, es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. En relación a la actividad de comercialización de inmuebles, el Grupo decidió en ejercicios anteriores discontinuar dicha actividad y no tiene previsto reanudarla en el futuro. Su domicilio social actual se encuentra en Valencia, Avenida Aragón 30, 5º A, Edificio Europa, lugar donde la Sociedad desarrolla sus actividades. En su página “web” [www.natra.es](http://www.natra.es) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2009, en segunda convocatoria.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 3 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 19 de agosto de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2009:

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

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

#### NIIF 8 Segmentos operativos:

Esta norma ha derogado la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Dicha NIIF 8 ha supuesto la redefinición de los segmentos operativos reportables por el grupo, pero no ha tenido ningún impacto en los resultados ó la situación financiera del mismo.

#### NIIF 23 costes por intereses:

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso ó venta. Esta norma no ha tenido ningún impacto en las cuentas del grupo.

#### Revisión de la NIIF 1 Presentación de estados financieros:

Los cambios fundamentales de esta norma son introducir mejoras en la presentación de la información. Estas mejoras permitirán a los usuarios de los estados financieros semestrales resumidos consolidados analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios. La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotaes, o bien en dos estados separados. También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente.

Para el caso del grupo Natra no ha supuesto modificación alguna dado que en semestres anteriores ya se presentó el estado de ingresos y gastos reconocidos.

#### Modificación de NIIF 32 y NIIF 1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación:

La modificación se refiere a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual NIC 32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permiten que algunos de estos

instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos, entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad. No aplica en el grupo

#### CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.

Esta interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante “puntos”, “kilómetros”, etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de “puntos”, kilómetros”, etc.) a los clientes que canjean dichos puntos. La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. El grupo no aplica premios de fidelidad de clientes

#### CINIIF 14 *NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción .*

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 *Beneficios a Empleados* sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. No aplica al grupo.

#### CINIIF 16 *Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero.*

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC, uno es que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la inversión extranjera se vende. No aplica, ya que no estén coberturas de inversiones en el extranjero.

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

#### **c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual. La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4 y 5);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. El valor razonable de determinados activos no cotizados;
6. Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

#### ***d) Comparación de la información***

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

En marzo y septiembre de 2008 fueron constituidas y se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades dependientes Natra Italy S.L., Natra Participaciones S.L. y Cooatech S.L. En consecuencia, la comparación de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas con las del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 debe realizarse en dicho contexto.

#### ***e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo***

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo sí cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo el resultado de explotación de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas a 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 no presentan una imagen homogénea con el resultado de explotación del Grupo para un período de 12 meses.

#### ***f) Importancia relativa***

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

### **g) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

### **h) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

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

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

En las Notas 1 y 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 la Sociedad dominante ha comprado acciones de Natraceutical, S.A. pasando de un 50,44 % de participación a 31 de diciembre de 2008 a un 50,60% a 30 de junio de 2009. En el ejercicio 2002, las acciones de dicha sociedad participada fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. Desde diciembre de 2007 las acciones de Natraceutical, S.A. han pasado a cotizar en el Mercado Continuo tras la desaparición del Nuevo Mercado.

Durante el primer semestre de 2008, Natraceutical, S.A. ha adquirido un 20,37% del capital social de Cakefriends Ltd. A fecha de 30 de junio de 2008, Natraceutical, S.A. posee un 27,50% del total de las participaciones. Dicha participación dejó de integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo en el segundo semestre del ejercicio 2007, por no cumplirse los requisitos para su incorporación al perímetro de consolidación, estando clasificada desde ese momento en "Activos financieros no corrientes- Activos financieros disponibles para la venta" del balance consolidado adjunto, epígrafe en el que permanece a 30 de junio de 2009.

En el primer semestre de 2009, Natraceutical Canadá se ha integrado dentro del perímetro de consolidación del Grupo, dado que dicha sociedad ha comenzado a desarrollar sus actividades.

## **3. Dividendos pagados por la Sociedad**

Con fechas 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 la Sociedad dominante celebró sus Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de los ejercicios 2008 y 2007. En la junta de 30 de junio de 2009, no se aprobó ningún dividendo y en la de 30 de junio de 2008 se aprobaron unos dividendos brutos de 2.141 miles de euros a pagar

el 31 de julio de 2008. A 30 de junio de 2008 el dividendo aprobado para el ejercicio 2007 estaba pendiente de pago y se presenta en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance de situación resumido consolidado adjunto.

#### 4. Activo intangible

##### a) Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30-06-2009	31-12-2008
<Grupo Zahor	27.650	27.650
Chocolaterie Jacali NV	13.767	13.767
All Crump NV	39.162	39.162
Les Délices d'Ellezelles S.P.R.L.	2.065	2.065
Natraceutical, S.A.	929	941
Laboratoires Forté Pharma, SAM	79.191	79.191
Overseal Natural Ingredients Ltd	30.161	26.747
Obipektin AG	6.309	6.424
Kingfood Australia, Pty Limited	5.354	4.584
Natraceutical Canadá	575	0
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592	1.592
	<b>206.755</b>	<b>202.023</b>

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han evidenciado pérdidas de valor.

##### b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro activo intangible.

## 5. Activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

30/06/2009				
Miles de Euros	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Derivados				2
Otros activos financieros	481	3.046	7.798	
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>481</b>	<b>3.046</b>	<b>7.798</b>	<b>2</b>
Derivados				382
Otros activos financieros			-199	
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-199</b>	<b>382</b>

31/12/2008				
Miles de Euros	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Derivados				4
Otros activos financieros	7.599		8.669	
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>7.599</b>		<b>8.669</b>	<b>4</b>
Derivados				1.823
Otros activos financieros			4.329	
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.329</b>	<b>1.823</b>

### b) Correcciones de valor por deterioro

En el primer semestre de 2009 y 2008 no ha habido movimientos que afecten el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos

## 6. Activo material

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 2.353 y 9.322 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en los seis primeros meses de 2009 y 2008 se han realizado incorporaciones al perímetro de consolidación por importe de 0 y 20 miles de euros, respectivamente.

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

## 7. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Saldo inicial	3.753	3.234
Adiciones	554	894
Reversiones	(33)	(375)
<b>Saldo final</b>	<b>4.274</b>	<b>3.753</b>

## 8. Pasivos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros:	30/06/2009			
	Pasivos Financieros Mantenedos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito			117.678	
Derivados				6.634
Otros pasivos financieros			3.029	
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120.707</b>	<b>6.634</b>
Derivados				72
Deudas con entidades de crédito			205.671	
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205.671</b>	<b>72</b>



31/12/2008				
Miles de Euros:	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito			139.314	
Derivados				4.596
Otros pasivos financieros			11.160	
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150.574</b>	<b>4.596</b>
Otros pasivos financieros			1.132	
Derivados				1.233
Deudas con entidades de crédito			201.783	
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202.915</b>	<b>1.233</b>

## 9. Patrimonio neto

El capital social de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2009 y 2008 está compuesto por 32.188.234 acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

### Acciones Propias

A 30 de Junio de 2009, la Sociedad cabecera del grupo dispone de 1.608.143 acciones que representan a valor de adquisición 13.026 miles de euros y figuran en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera supone un 5 % del total de acciones de la Sociedad.

Acciones Propias	Importe (miles de euros)	Número de acciones
<b>Saldo a 31/12/08</b>	<b>13.025</b>	<b>1.607.783</b>
Adquisiciones	2	360
Enajenaciones	(0)	(1)
<b>Saldo a 30/06/09</b>	<b>13.026</b>	<b>1.608.142</b>

## 10. Provisiones y pasivos

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Fondos para pensiones y obligaciones similares	391	942
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	1.523	1.472
<b>Provisiones</b>	<b>1.914</b>	<b>2.414</b>

En la Nota 4 (puntos N y P) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

## 11. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie. No se desglosan en esta Nota las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes que forman parte del tráfico habitual de la compañía en cuanto a su objeto y condiciones y que han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros		298		643	941
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios		18		3	21
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos		28		4	32
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros				75	75
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios					
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos		9		262	271

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		526			526
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		10.157			10.157
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)				1.487	1.487
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos					
Compromisos adquiridos					
Compromisos/garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones				186	186

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros		807			807
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias				31	31
Arrendamientos					
Recepción de servicios		21			21
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos					
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros		15			15
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios					
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos					

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		500			500
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		41.971			41.971
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos		4.110			4.110
Compromisos adquiridos					
Compromisos/garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones					

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

En las Notas 23 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008:

	Miles de Euros	
	30-06-2009	30-06-2008
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	725	680
Retribución variable		
Dietas		
Atenciones estatutarias		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		127
Otros		
<b>Otros beneficios-</b>		
Anticipos		
Créditos concedidos	527	500
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida		
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.281	475

## 13. Información segmentada

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Mercado interior	28.175	28.954
Exportación	178.002	197.103
a) Unión Europea	144.213	174.786
b) Países O.C.D.E	23.631	19.710
c) Resto de países	10.158	3.147
<b>Total</b>	<b>206.177</b>	<b>226.057</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2009			30/06/2008		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
Segmentos						
CACAO Y CHOCOLATE	130.062		130.062	139.842	137	139.979
VINÍCOLA				1.152		1.152
COMPLEMENTOS NUTRICIONALES	32.727		32.727	38.964		38.964
INGREDIENTES FUNCIONALES	43.386		43.386	46.099	9.248	54.347
VARIOS	2		2			
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos					(9.385)	(9.385)
<b>Total</b>	<b>206.177</b>		<b>206.177</b>	<b>226.057</b>	<b>0</b>	<b>226.057</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Segmentos		
CACAO Y CHOCOLATE	(5.840)	3.801
VINÍCOLA		(365)
COMPLEMENTOS NUTRICIONALES	3.066	6.336
INGREDIENTES FUNCIONALES	(1.662)	(342)
VARIOS	(3.347)	(48)
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>(7.783)</b>	<b>9.382</b>
(+/-) Resultados no asignados		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	465	(1.524)
(+/-) Otros resultados		
(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas	(554)	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(7.871)</b>	<b>7.857</b>

#### 14. Plantilla media

	Número de Empleados	
	30-06-2009	30-06-2008
Hombres	801	888
Mujeres	681	649
	<b>1.482</b>	<b>1.537</b>

## **15. Hechos posteriores**

1. La Comisión Nacional del Mercado de Valores registró el día 18 de junio de 2009, el Folleto Informativo del aumento de capital de NATRA, SOCIEDAD ANÓNIMA que se efectuó de conformidad con los siguientes términos y condiciones:

Emisión de 15.290.046 acciones ordinarias nuevas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación. Las nuevas acciones otorgarán idénticos derechos políticos y económicos a los de las ya emitidas.

1. Las acciones se emiten a un precio de 2,65 euros por acción, de los que 1,20 euros corresponden a valor nominal y 1,45 euros a prima de emisión, en la proporción de una (1) acción nueva por cada dos (2) de antiguas, por lo que para poder suscribir una acción nueva se deberán poseer dos derechos de suscripción.

2. El importe nominal de la ampliación de capital acordada es de 18.348.055 euros y el importe efectivo (nominal más prima) es de 40.518.621 euros.

3. Los accionistas que lo sean al cierre del día 19 de junio de 2009, tendrán derecho a suscribir una acción nueva por cada dos antiguas y dispondrán de un plazo de suscripción preferente de 15 días naturales que tendrá lugar entre los días 22 de junio 2009 y el 6 de julio de 2009, ambos inclusive. Si tras la finalización del periodo de suscripción preferente no se hubiera suscrito la totalidad de las acciones emitidas, se abrirá un segundo periodo de asignación en Segunda Vuelta, dirigido a los accionistas o inversores que hayan solicitado acciones durante el primer periodo de suscripción preferente. Las órdenes para suscribir acciones durante ese período se presentarán al mismo tiempo que las correspondientes al periodo de suscripción preferente. Adicionalmente, si tras la finalización de la Segunda Vuelta no hubiese sido suscrita la totalidad de las acciones, se abrirá un plazo de presentación de solicitudes en Tercera Vuelta de la totalidad de acciones no suscritas al que podrá acceder tanto cualquier accionista de la Compañía que hubiese ejercitado totalmente sus derechos de suscripción preferente en el Periodo de Suscripción Preferente, como personas físicas o jurídicas no accionistas.

La asignación de acciones en Tercera Vuelta, en su caso, se realizará por parte del Presidente y/o Secretario del Consejo de Administración de forma discrecional. La comunicación de las adjudicaciones realizadas tanto en Segunda como en Tercera Vuelta será efectuada por la Entidad Directora RIVA Y GARCÍA-1877, S.V., S.A. y la entidad agente BNP Paribas Securities Services S.E.

4. Las acciones a emitir estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y cotizarán en las Bolsas de Madrid y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

El aumento de capital tiene el objetivo fortalecer la posición financiera del Grupo Natra y obtener recursos financieros para hacer frente a las inversiones necesarias y a la amortización de la deuda pendiente del ejercicio 2009.

- El periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital, así como la solicitud adicional de acciones en caso de ser necesaria una segunda vuelta, finalizó el 6 de julio de 2009. Durante dicho periodo se suscribieron, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 14.910.058 acciones que representan el 97,51 % de la ampliación de capital.

- Adicionalmente, la compañía recibió solicitudes para la segunda vuelta por importe de 9.564.200 acciones, por lo que el total de acciones solicitadas asciende a 24.474.258, representativas del 160% de la ampliación de capital.

- El periodo de asignación de acciones del período de suscripción preferente y de acciones adicionales de segunda vuelta finalizó el 7 de julio de 2009. Dado que el número de acciones adicionales solicitadas ha sido superior a las 379.988 no suscritas en ejercicio de suscripción preferente, BNP Paribas Securities Services en su condición de entidad agente, ha realizado el prorrateo aplicando las reglas definidas en el apartado 5.1.3 de la Nota sobre las Acciones. El porcentaje de acciones

adicionales que se adjudicará a cada solicitante es de aproximadamente el 4 % de las acciones solicitadas.

- En consecuencia, habiéndose suscrito íntegramente la ampliación de capital, no procede la apertura de la tercera vuelta.

- Con fecha 10 de julio de 2009 se otorgó la correspondiente escritura de la ampliación de capital, que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 16 de julio de 2009.
  - Con fecha 21 de julio de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha verificado que concurren los requisitos legalmente exigidos para la admisión a negociación de las 15.290.046 acciones de la Sociedad, emitidas como consecuencia de la ampliación de capital. Así, el capital social de Natra pasará a estar compuesto por 47.478.280 acciones.
  - Una vez que las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Valencia acuerden la admisión a negociación de las referidas 15.290.46 acciones, se producirá el inicio de contratación efectiva de dichas acciones en estas Bolsas y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo), que tuvo lugar el día 23 de julio de 2009.
2. Con fecha de Agosto la sociedad ha remitido hecho relevante al mercado para comunicar el acuerdo de intenciones para la fusión de Naturex y la división de ingredientes de Natraceutical. Está previsto que la operación se estructure mediante la integración de la división de ingredientes de Natraceutical en Naturex, con lo que Natraceutical se convertirá en miembro del Consejo de Administración de Naturex y en uno de los accionistas significativos no mayoritarios, con una participación de entre el 37 y 40 por ciento



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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

### **Hechos importantes acaecidos en el primer semestre del ejercicio 2009**

#### ***Evolución de los negocios en los seis primeros meses del ejercicio***

##### **DIVISION DE CACAO Y CHOCOLATE**

En el primer semestre de 2009 el Grupo Natra en su división de cacao y chocolate ha afrontado la crisis económico-financiera generalizada, que afecta a sus mercados, priorizando la solidez a largo plazo del negocio e intentando minimizar los impactos negativos de corto plazo que afectan a los factores clave del negocio y a su estrategia.

La crisis se ha evidenciado en el consumo final, en este primer semestre de 2009, con especial virulencia en los tres primeros meses del año. La fuerte retracción de consumo e iliquidez en el sistema financiero han supuesto una clara detracción en la demanda del consumidor y decisiones muy conservadoras en los *retailers europeos*.

La devaluación de las monedas de los países del Este y el la desaceleración del mercado estadounidense, no han permitido desarrollar ventas alternativas, que hubieran paliado la deprimida demanda en Europa.

En lo referente al mercado de gran consumo, la MDD (Marca de distribución) ha continuado manteniendo un buen comportamiento, pero con evoluciones muy desiguales por segmento de alimentación y país. En el mercado de gran consumo de chocolate la MDD no ha tenido cambios significativos de cuota de mercado en los países de mayor consumo en Europa (Reino Unido, Alemania, Francia, etc.). El consumidor ha derivado su consumo a productos más corrientes y con menor valor añadido.

En este entorno, Natra, en su división de producto destinado al consumidor final (B2C) ha incrementado sus precios respecto al año anterior y ha seguido mejorando su resultado de operaciones con su gestión industrial de mejora continua. De hecho, el EBITDA de esta división (B2C) ha pasado en términos porcentuales sobre ventas de un 7,4% en el primer semestre de 2008 a un 7,9% en el mismo período de este ejercicio.

La división de productos industriales (semielaborados de Cacao y coberturas de chocolate-B2B), ha tenido un comportamiento muy negativo este primer trimestre del 2009. La debilidad de la demanda ha sido extrema, lo cual unido a unos precios de materia prima (fundamentalmente de cacao) muy altos ha tenido un efecto negativo en los resultados de esta división, que ha pasado de un EBITDA de 10,2% sobre ventas en el primer semestre del ejercicio anterior a un 5% en el primer semestre de 2009.

Las ventas conjuntas de ambas divisiones han sido de 130 millones de euros y su EBITDA para el primer semestre del presente ejercicio ha ascendido a 7 millones de euros que corresponden a 8 millones aprox. provenientes del negocio recurrente de cacao y chocolate y a un efecto negativo de 1 millón de euros aprox. de operaciones vinculadas.

##### **DIVISIONES DE INGREDIENTES ALIMENTICIOS Y COMPLEMENTOS NUTRICIONALES**

###### ***División de Ingredientes***

En el segundo trimestre del ejercicio se ha seguido consolidando el comportamiento recesivo de los mercados internacionales. Ello ha requerido a Natraceutical el mantenimiento de una ajustada política de precios en su división de Ingredientes, a fin de garantizar la capacidad competitiva y la cuota de mercado en el sector de los ingredientes para alimentación, cosmética y farmacia.

A cierre de junio de 2009, la división de Ingredientes ha alcanzado unas ventas de 43,38 millones de euros, frente a los 55,34 millones del primer semestre del ejercicio anterior. Sin embargo, la compañía ha evidenciado cierta recuperación de las ventas en esta división respecto al primer trimestre del ejercicio (+5,6%), en una actividad que carece de estacionalidad destacable a lo largo del año.

Entre los ingredientes de la cartera de productos de la división, destaca especialmente el buen comportamiento de la línea de colores naturales (+26% respecto a junio de 2008), que la compañía produce en Reino Unido y que representa entorno al 20% del volumen de ventas de la división.

Entre otros aspectos ya comentados, las ventas de la división de Ingredientes también se han visto impactadas por las fluctuaciones en las diferentes divisas en las que opera Natraceutical. En concreto, la apreciación del euro con respecto a la libra esterlina ha seguido afectando negativamente al volumen de ventas acumuladas del primer semestre del ejercicio 2009. El importe de dicho efecto sobre el volumen de ventas de este periodo ha sido de aproximadamente 2,1 millones de euros.

El EBITDA recurrente de la división ha resultado en 4,06 millones de euros, frente a los 8,36 millones del primer semestre de 2008, principalmente debido a la mayor demanda de ingredientes de menor valor añadido y menores márgenes y la dificultad de trasladar de manera generalizada a todos los clientes el aumento del coste de las materias primas. Sin embargo, a lo largo de los últimos meses, Natraceutical ha ejecutado un plan de reestructuración de equipos, optimización de costes y protección de márgenes a fin de reducir el impacto en el EBITDA de los efectos comentados en el párrafo anterior, que se espera permita proteger y compensar la rentabilidad de la actividad en el próximo ejercicio. Dicha reestructuración ha tenido un impacto negativo extraordinario en el resultado operativo de la división cifrado en aproximadamente 1,4 millones de euros, lo que ha situado el EBITDA final de la división a cierre de junio de 2009 en 2,61 millones de euros. .

#### ***División de Complementos Nutricionales***

La división de Complementos Nutricionales, cuyos productos la compañía comercializa bajo la marca Forté Pharma, ha concluido el primer semestre del ejercicio 2009 con unas ventas de 32,72 millones de euros, frente a los 38,96 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

Las inversiones para una mayor penetración geográfica y una nueva estructura en la cartera de productos, que permita equilibrar cuanto antes el peso de la gama de adelgazantes a favor de las gamas de salud y belleza, unido a un descenso de las ventas como consecuencia de las tendencias de consumo comentadas, han llevado a la compañía a cerrar el primer semestre del ejercicio 2009 con un EBITDA de 4,59 millones de euros y un margen sobre ventas del 14%, frente a los 7,72 millones de EBITDA del primer semestre de 2008. En lo relativo al margen bruto sobre ventas de la división, éste se ha situado en el 77,3%.

En Francia, principal mercado de la división de Complementos Nutricionales de Natraceutical y mercado de referencia para el análisis de tendencias, el mercado global de complementos nutricionales para el control de peso ha sufrido un retroceso del 20% en el primer semestre de 2009, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, fuertemente castigado por los cambios en las tendencias de consumo durante periodos recesivos. A pesar de ello, y gracias a la consolidada posición de liderazgo de Forté Pharma en el mercado de control de peso en el país galo, la marca se ha visto afectada en menor medida y ha consolidado su cuota de mercado del 17%, como marca de referencia en farmacias y parafarmacias.

Así, mientras el mercado de complementos nutricionales para el control de peso ha retrocedido en Francia un 20% en su conjunto, el mercado de los complementos nutricionales en las denominadas gamas de "Salud" ha crecido en Europa en los últimos doce meses un 20%.

La evolución del negocio de Forté Pharma en los países vecinos a Francia ha evidenciado un comportamiento recesivo similar al del país galo, si bien destaca el crecimiento de doble dígito en los mercados de reciente penetración como Polonia, Rumania, Ucrania, Bulgaria, Túnez o Grecia.

En la información precedente de los resultados por divisiones, no se incluye el impacto en el EBITDA del Grupo de 2,3 millones de euros correspondientes a los costes de la estructura corporativa, que el este primer semestre soporta unos costes adicionales de aproximadamente 0,5 millones de euros por la reestructuración de personal que se está realizando en la estructura central de la compañía, y cuyos ahorros serán evidentes a partir de enero del próximo ejercicio.

### **Indicadores financieros consolidados**

**Ventas:** Natra S.A. cerró el primer semestre del ejercicio 2009 con una cifra de negocios de 206,2 millones de euros, frente a los 226 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior. De los 20 millones de euros de disminución 9,7 millones corresponden a la división de cacao y chocolate, 1,1 millones corresponden a operaciones discontinuadas y 9,2 millones corresponde a la división de ingredientes funcionales y complementos nutricionales.

**EBITDA:** el EBITDA consolidado del grupo ascendió en este período a 11,9 millones de euros, frente a los 20,7 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. De los 11,9 millones de euros, 7 millones de euros corresponden a la división de Cacao y Chocolate y 5 millones de euros a la división de ingredientes funcionales y complementos nutricionales.

**Resultado Neto:** el beneficio neto de grupo ha pasado de 5 millones de euros a (8) millones de euros. El primer semestre del 2008 se vendieron activos no corrientes por importe de 4,8 millones de euros. De los (8) millones de euros, (6,9) millones de euros corresponden a la división de cacao y chocolate y (1,1) millones de euros a la división de ingredientes funcionales y complementos nutricionales.

### **Auditorías de calidad**

Independientemente de las auditorías de calidad de las que es objeto Natra por parte de sus clientes, que con regularidad inspeccionan las plantas productivas con el fin de asegurarse de que cumplen con los más altos estándares exigibles para darles el mejor servicio, las instalaciones de Natra cuentan con las siguientes certificaciones de calidad:

- ISO 9000 y 9001: 2000
- BRC
- IFS
- Vekmo-vertification (certifica que los residuos biológicos pueden volver a entrar en la cadena alimenticia como alimento para animales).

### **Medio ambiente**

Natra, como empresa de alimentación, cuenta con un especial sentido de responsabilidad en cuanto al respeto al medio ambiente, que transmite a sus empleados y colaboradores en el día a día de su actividad. Asimismo, de manera periódica se realizan inversiones destinadas a la gestión y minimización de residuos, así como a la adecuación, en la medida de lo posible, a energías sostenibles en sus instalaciones productivas.

### **Aspectos organizativos**

Para ayudar en el crecimiento de la compañía se ha incorporado como Director de Operaciones, a Jose de la Iglesia. Se encargará de establecer la política y estrategia industrial de la compañía y será el responsable de la calidad y de la cadena de suministro.

Ante el cada vez mayor tamaño del Grupo, Natra ha incorporado en sus oficinas corporativas a Daniel Lozano Lozano, como nuevo Director Económico, para afrontar los nuevos retos y oportunidades a los que se enfrentará la compañía de ahora en adelante.

El número medio de personas empleadas en este período ha pasado de 1.537 en el primer semestre de 2008 a 1.482 en el primer semestre del ejercicio 2009.

No existen otros aspectos relevantes relativos al personal que requieran ser desglosados.

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

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

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

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

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

### ***Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2009***

Las actividades de la división de cacao y chocolate de Natra se desarrollan principalmente en Europa. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera el Grupo.

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Área Financiera, siendo objeto de seguimiento y control directo por parte de la Dirección. La Dirección, aparte de realizar el seguimiento y control de la gestión del riesgo realizada por el Área financiera, se reúne periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones/coberturas existentes.

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

- **Riesgo material:** es referente a daños de los que pudieran ser objeto los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales, materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.
- **Pérdida de beneficio:** es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- **Riesgo regulatorio.**

- Riesgo financiero: es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.
  - Riesgo de liquidez: El Grupo Natra determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de 12 meses, que va actualizándose trimestralmente, elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del grupo. De esta forma se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación. Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma, siendo en la mayor parte de los casos mediante préstamos a largo plazo.
  - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos. El Grupo Natra utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y de importe de la financiación. Dependiendo de las estimaciones del Grupo Natra y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.
  - Riesgo de crédito: Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales y con entidades de crédito. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. La revisión del presupuesto de Tesorería correspondiente al ejercicio 2008 y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al cierre del ejercicio permite concluir que el Grupo Natra será capaz de financiar razonablemente sus operaciones. El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado, porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.
  - Riesgo de tipo de cambio: El Grupo Natra opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar, la libra esterlina, el real brasileño, el franco suizo y el dólar australiano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. En general, las operaciones que dan lugar a exposición de riesgo son básicamente operaciones de exportación e importación de productos elaborados y materias primas por las Sociedades del Grupo. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, el Departamento Financiero tiene definidos los instrumentos y acciones de cobertura que son de utilización habitual para la gestión de los riesgos financieros. Dichos instrumentos son; Seguros de Cambio o Forwards y sus variantes, y opciones sobre Tipo de Cambio. Este tipo de derivados “Over-the-counter” permiten asegurar o acotar el precio de compra o venta de una divisa extranjera en una fecha futura.
  - Riesgo de inflación: La filial latinoamericana del Grupo esta expuesta a riesgos de inflación derivados de su ubicación geográfica, no obstante el impacto que podría tener dichos riesgos en el Grupo no serían significativos.

### **Operaciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en la nota 11 “Transacciones con partes vinculadas” de la Información Financiera Intermedia.

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

Posteriormente al 30 de Junio, se ha procedido a realizar una ampliación de capital, descrita en la nota 15, y se ha firmado un acuerdo de intenciones con Naturex, detallada en la misma nota.

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

Acciones adquiridas durante el primer semestre del ejercicio 2009: 360 acciones con un valor nominal de 2 mil euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, Natra procedió a la venta a mercado de un total de 1 acción propia, que generó una caja de 4 euros.

El importe final de las acciones propias a cierre de junio de 2009 era de 13.026 miles de euros.

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

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

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

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

A 30 de junio de 2008, el capital social de Natra, S.A. estaba constituido por 32.188.234 acciones, de 1,20 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, lo que representa un importe de capital social de 38.625.880,80 euros. Dichas acciones están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia.

A la fecha del presente Informe, no existen valores que den derecho a la conversión en acciones de la sociedad.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

De acuerdo con el artículo 8º de los Estatutos Sociales, no existe ninguna restricción a la transmisibilidad de las acciones. De esta forma, la transmisión de las acciones, tanto a título oneroso como gratuito a favor de accionistas o terceros, es libre.

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

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natra, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 30 de junio de 2009, son los siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Participación Directo	% Participación Indirecto	% Participación Total
CARAFAL INVESTMENT, S.L.	10,372%		10,372%
BMS, PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	5,898%	2,788%	8,686%
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO	5,250%		5,250%
TAMAXAGE XXI, S.L.	5,147%		5,147%
CK CORPORACION KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.	8,983%		8,983%
GOLDEN LIMIT, S.L	5,012%		5,012%
BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.		4,003%	4,003%
BARTEN, S.A	5,954%	0,821%	6,775%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

e) Pactos parasociales

No han sido comunicados a la sociedad nuevos pactos parasociales que le afecten, según lo establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

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

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

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

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

Corresponde a la Junta General de Accionistas el nombramiento y separación de los Administradores, así como las modificaciones de los Estatutos Sociales de la sociedad.

El artículo 8 del Reglamento del Consejo dispone que:

“Los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene atribuidas deberán ser respetuosas con lo dispuesto en el presente Reglamento”

En el artículo 14 del Reglamento del Consejo se establece que “Sin perjuicio de la Junta General y, en su caso, del Consejo de Administración para el nombramiento de los Consejeros, las propuestas al respecto corresponderán al Presidente, en caso de cooptación, y al Consejo en relación con la Junta General.”

Tal y como se establece en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, no será preciso reunir la condición de accionista para pertenecer al Consejo de Administración, pero será preciso ser mayor de edad, hallarse en pleno goce de los derechos civiles y no estar incluido en ninguno de los de los supuestos de prohibiciones e inhabilitaciones contemplados en la Ley.

#### *Procedimiento de dimisión de consejeros*

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

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

#### *Modificación de Estatutos.*

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

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2009, se autorizó al Consejo de Administración de Natra para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, siendo el límite mínimo y máximo 0,5 y 16 euros, respectivamente. Dicha autorización deja sin efecto la concedida en la Junta de 30 de junio de 2008.

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

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



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

Existe un acuerdo entre la Sociedad y 2 administradores y un directivo, que prevén indemnizaciones al terminarse su relación con la Sociedad que van desde 12 a 36 mensualidades.