

cuentas anuales consolidadas
e informe de auditoría



Avda. de Aragón, 30
Edificio Europa
46021 Valencia
España

Tel.: +34 963 07 09 00
Fax: +34 963 07 09 60
www.deloitte.es

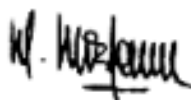
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 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 2003 de la sociedad dependiente Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100%, cuyos activos representan un 6,26% aproximadamente, de la cifra consolidada de activos y aporta unos beneficios de 1.476 miles de 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 2003 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad dependiente, únicamente en el informe de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Según se indica en la Nota 9 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2002 se produjo la admisión a cotización en el Nuevo Mercado de las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Según constaba en el folleto de emisión, la Sociedad dominante adquirió el compromiso de dotar de liquidez al valor para los cuál se pretende alcanzar un "free float" de, al menos, el 25%. Los beneficios generados en el ejercicio 2003 como consecuencia de las compras y ventas de estas acciones realizadas en el Nuevo Mercado figuran registrados en el epígrafe "Beneficios en valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2003 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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

13 de abril de 2004

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ACTIVO	EJERCICIO 2003	EUROS	
		EJERCICIO 2002	
INMOVILIZADO			
Gastos de establecimiento (Nota 6)		917.716	1.258.226
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-		2.407.799	1.729.790
Bienes y derechos inmateriales		4.229.273	3.023.297
Provisiones y amortizaciones		(1.821.474)	(1.293.507)
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-		37.703.149	33.627.663
Terrenos y construcciones		12.368.710	11.871.026
Instalaciones técnicas y maquinarias		48.536.900	45.078.804
Otro inmovilizado		2.999.567	2.796.989
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		3.204.577	900.755
Provisiones y amortizaciones		(29.406.605)	(27.019.911)
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		666.314	693.773
Acciones propias (Nota 12)		170.394	482.146
Total inmovilizado		41.865.372	37.791.598
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)		286.640	429.959
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)		2.304.093	2.601.307
ACTIVO CIRCULANTE			
Existencias (Nota 11)		38.461.935	36.473.340
Deudores (Nota 3-b)		16.974.841	16.819.379
Inversiones financieras temporales (Nota 9)		1.186.950	1.924.552
Tesorería		1.798.635	1.529.394
Ajustes por periodificación		375.315	301.795
Total activo circulante		58.797.676	57.048.460
TOTAL ACTIVO		103.253.781	97.871.324

PASIVO	EUROS	
	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Capital suscrito	24.624.000	24.624.000
Otras reservas de la Sociedad dominante-	5.800.857	3.584.063
Reservas distribuibles	4.624.679	2.270.019
Reservas no distribuibles	1.176.178	1.314.044
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	891.940	1.174.107
Diferencias de conversión	(920.512)	(1.077.522)
Resultados atribuibles a la Sociedad dominante-	6.004.096	1.848.980
Resultados consolidados	6.511.635	1.819.468
Resultados atribuidos a socios externos	(507.539)	29.512
Total fondos propios	36.400.381	30.153.628
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	1.854.544	1.612.312
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	598.842	662.408
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4-s)	-	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15):		
Deudas con entidades de crédito	13.195.606	11.226.019
Otros acreedores	1.963.223	2.398.605
Total acreedores a largo plazo	15.158.829	13.624.624
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	40.402.058	42.271.760
Acreedores comerciales	5.642.525	6.879.148
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	3.175.954	2.661.626
Provisiones para operaciones de tráfico	3.396	-
Ajustes por periodificación	17.252	5.818
Total acreedores a corto plazo	49.241.185	51.818.352
TOTAL PASIVO	103.253.781	97.871.324

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

DEBE	EUROS	
	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
GASTOS:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	63.230.156	54.761.139
Gastos de personal (Nota 17)	7.614.779	6.121.729
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.479.381	2.995.700
Variación de provisiones de tráfico (Nota 17)	714.991	324
Otros gastos de explotación (Nota 17)	9.660.991	11.173.675
Beneficio de explotación	3.405.440	3.046.571
Otros gastos financieros	2.532.855	2.569.743
Diferencias negativas de cambio	1.203.586	2.338.687
Resultados negativos de conversión	-	467.372
Resultados financieros positivos	4.235.905	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	24.707	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	297.214	297.213
Beneficios de las actividades ordinarias	7.319.424	2.271.148
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	56.688	114.329
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 12)	2.445	-
Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control (Nota 12)	(52.430)	7.426
Gastos extraordinarios (Nota 17)	623.136	1.943.477
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 17)	126.978	145.259
Resultados extraordinarios positivos	-	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	7.007.077	1.139.951
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	495.442	(679.517)
Beneficio consolidado del ejercicio	6.511.635	1.819.468
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 16)	507.539	-
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	6.004.096	1.848.980

HABER	EUROS	
	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	87.079.346	76.620.070
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	139.689	1.218.748
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado (Nota 7)	421.878	8.244
Otros ingresos de explotación	464.825	252.076
Pérdida de explotación	-	-
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)	5.320	-
Otros intereses e ingresos asimilados	157.694	50.947
Beneficios en valores negociables (Nota 17)	5.890.119	1.888.299
Diferencias positivas de cambio	1.919.213	2.958.346
Resultados financieros negativos	-	478.210
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios procedentes del inmovilizado	50.412	119.939
Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 12)	192.289	26.192
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	117.873	122.424
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	71.394	734.467
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	12.502	76.272
Resultados extraordinarios negativos	312.347	1.131.197
Pérdida consolidada antes de impuestos	-	-
Pérdida consolidada del ejercicio	-	-
Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 13)	-	29.512
Pérdida del ejercicio atribuida a la Sociedad dominante	-	-

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades dependientes

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

Su domicilio social actual se encuentra en Quart de Poblet (Valencia), Autovía A-3, Km 343, Camino de Los Hornillos, s/n.

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales y la comercialización de los inmuebles que tiene en cartera.

En relación a la actividad de comercialización de inmuebles, el Grupo decidió en ejercicios anteriores discontinuar dicha actividad y no tiene previsto reanudarla en el futuro.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto de varias sociedades.

La actividad principal de cada una de las sociedades dependientes se especifica a continuación:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD
Natra U.S. Inc.	Comercio en general y agente de comercio
Apra, S.L.	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
Hábitat Natra, S.A.	Venta de inmuebles
Torre Oria, S.L.	Elaboración y comercialización de bebidas
Natra Cacao, S.L.	Elaboración, comercialización e intermediación de productos derivados del cacao
Natraceutical, S.A.	Elaboración y comercialización de productos nutracéuticos y otros principios activos y cafeína
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración y comercialización de cafeína
Natra CI Srl.	Negocio y exportación de cacao
Biópolis, S.L.	Investigación y desarrollo

2. Sociedades dependientes

Las sociedades del Grupo y asociada que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y puesta en equivalencia, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003, son las siguientes:

SOCIEDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN		IMPORTE NETO INVERSIÓN EN EUROS
		DIRECTA	INDIRECTA	
Natra U.S. Inc. (**)	USA	-	78,01%	-
Apra, S.L.	Guinea Ecuatorial	100%	-	370.061
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	100%	-	60.212
Torre Oria, S.L.	Valencia	100%	-	6.819.395
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	-	17.870.407
Natraceutical, S.A. (*)	Valencia	78,01% (*)	-	7.317.945
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (**)	Brasil	-	78,01% (**)	-
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	-	100%	-
Biópolis, S.L. (**)	Valencia	-	19,5% (**)	-

(*) Sólo se integra en el perímetro de consolidación el 75% de la inversión, el resto se clasifica a corto plazo. El importe neto de la inversión que figura en este cuadro incluye también la inversión a corto plazo por importe de 948.865 euros.

(**) Considerando que estas sociedades están participadas al 100% por Natraceutical, S.A., sólo se integra en el perímetro de consolidación el 75% de la inversión.

Natra U.S. Inc., Apra, S.L., Natra CI Srl., Hábitat Natra, S.A. y Biópolis, S.L. no han sido auditadas, Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. ha sido auditada por Ernst & Young Auditores Independientes S.C. y el resto de sociedades han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L.

Las Sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación, dado que Natra S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2003, excepto la sociedad dependiente Apra, S.L. cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias a 31 de diciembre de 2003 y por el período de doce meses finalizado en dicha fecha.

Adicionalmente, el 23 de abril de 2003 se constituyó la sociedad Biópolis, S.L. con un capital social de 300.000 euros de los que Natraceutical, S.A. ha suscrito 75.000 euros equivalentes al 25% del capital. Esta sociedad se

incluye en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada en virtud de lo establecido en el artículo 5 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación.

El 5 de noviembre de 2003 Natraceutical, S.A. adquirió 100 y 316 acciones de Natra U.S. Inc. a las sociedades Natra, S.A. y Natra Cacao, S.L. El porcentaje de participación de Natraceutical, S.A. como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 27,5% en 2002 a un 100% al cierre del ejercicio 2003.

La Sociedad dominante ha percibido durante el ejercicio 2003 dividendos de las sociedades dependientes Torre Oria, S.L. y Hábitat Natra, S.A. por importe de 652.740 y 319.316 euros, respectivamente, los cuales fueron aprobados el 30 de enero de 2003 y 22 de octubre de 2003, por sus Juntas Generales respectivas.

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 Natra, S.A. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en las Notas 1 y 2) cuyas respectivas cuentas anuales individuales han sido formuladas 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 2003, que han sido formuladas por los Administradores de Natra S.A. y las cuentas anuales individuales de sus sociedades dependientes, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios 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 aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el epígrafe "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y "Beneficios atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente. 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 las sociedades dependientes al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.

B) AGRUPACIÓN DE PARTIDAS

El saldo mostrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 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	14.210.375
Empresas asociadas, deudores	850
Deudores varios	1.812.507
Personal	2.128
Administraciones Públicas (Nota 16)	1.184.932
Provisión para insolvencias	(235.951)
	16.974.841

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003, 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 las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

A) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El fondo de comercio ha sido originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente, en un período de diez años por considerar que es este el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

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 todas las sociedades incluidas en la consolidación, 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 Natra U.S. Inc. se ha utilizado el mismo método, aunque el ejercicio anterior se estaba aplicando el método monetario - no monetario dado que el nuevo método se ajusta más adecuadamente al tipo de actividad que desarrolla. El impacto de este cambio no ha

afectado de forma significativa al patrimonio del Grupo, no obstante ha supuesto un incremento y una disminución de las cuentas "Diferencias de conversión" y "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del balance de situación de 115.321 euros, respectivamente (véase Nota 12).

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.

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.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción, similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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 entre el 16% y el 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 linealmente entre el 25% y el 33% 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 períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Construcciones	10-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-12
Otro inmovilizado	3-10

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 la media del último trimestre, la menor.
2. Títulos sin cotización oficial: se valoran al coste o valor teórico-contable (según el último balance de situación disponible), el menor.
3. Las participaciones en empresas del Grupo registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" corresponden a participaciones de carácter temporal en la sociedad dependiente cotizada Natraceutical, S.A. Estas inversiones se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición y el de mercado. El precio de mercado es el inferior de los dos siguientes: cotización media en un mercado secundario organizado correspondiente al último trimestre del ejercicio, cotización del día de cierre o en su defecto, la del inmediato anterior.
4. Los créditos, 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.

H) ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea me-

nor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable de las acciones, el que resulte menor. En caso de que el valor teórico-contable fuera el menor de los tres parámetros a considerar, el importe de la provisión se descompone en dos tramos, imputando la diferencia entre el valor en libros y el valor de mercado a la cuenta de pérdidas y ganancias y la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico-contable a la cuenta de reservas para acciones propias.

I) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El 29 de noviembre de 2002 las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado. Como consecuencia de esta operación, el Grupo incurrió en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, así como en determinados gastos en concepto de asesoramiento, los cuales se imputan a la cuenta de resultados linealmente en un periodo de tres años.

J) EXISTENCIAS

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

Los productos terminados y en curso de las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Torre Oria, S.L. se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, valorados según se ha indicado en el primer párrafo de esta nota, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

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

Para los productos en curso y terminados de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L., dedicada a la elaboración de vinos y cavas, con un periodo de reposo de más de un año, se incluye entre los costes industriales, el coste financiero de dicho periodo necesario para la finalización del proceso de elaboración.

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

K) SUBVENCIONES

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

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

L) DEUDAS

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

M) CRÉDITOS NO COMERCIALES

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

N) OPERACIONES DE FUTUROS DE COBERTURA DE RIESGOS

El Grupo opera en el mercado de futuros de Londres para cubrirse de las oscilaciones del precio de mercado de su principal materia prima, el cacao en grano. Los beneficios o quebrantos generados por las diferencias netas de cotización, puestas de manifiesto durante el ejercicio, se han registrado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Los gastos o ingresos devengados se incluyen en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las posiciones abiertas en este mercado al cierre del ejercicio se indican en la Nota 11 y se corresponden en todos los casos con operaciones en firme, pendientes de ejecutar, por lo que no requieren su reconocimiento contable ni generan ingresos o gastos.

O) 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 efectuar 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.

El Grupo utiliza los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de cambio de las divisas con las que opera. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, de modo que los efectos de estas operaciones se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias con el mismo criterio que los ingresos y gastos derivados de la operación principal.

P) 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 tributa consolidadamente con determinadas sociedades del Grupo de acuerdo con la correspondiente concesión del Ministerio de Economía y Hacienda (véase Nota 16).

Q) 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.

Respecto a la actividad de comercialización de inmuebles, sigue el procedimiento de reconocer el resultado de cada venta en el momento en el que la misma se perfecciona, momento que normalmente coincide con la fecha de entrega de la posesión del inmueble.

R) 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.

S) COMPROMISOS POR JUBILACIÓN

De acuerdo con el convenio colectivo en vigor, la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. está obligada a satisfacer determinados importes a aquellos trabajadores que se jubilen de manera anticipada entre los 60 y los 64 años. Al 31 de diciembre de 2003 dicha sociedad tiene externalizados estos compromisos, habiendo supuesto en el ejercicio 2003 una prima de 266 euros.

T) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

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

	EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.601.307
Amortización del ejercicio	(297.214)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.304.093

La totalidad del fondo de comercio de consolidación se generó en ejercicios anteriores por las distintas adquisiciones realizadas de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L.

6. Gastos de establecimiento

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

	EUROS		
	GASTOS DE PRIMER ESTABLECIMIENTO	GASTOS DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL	TOTAL
Saldo inicial	596.078	662.148	1.258.226
Amortizaciones	(211.593)	(179.288)	(390.881)
Diferencias de conversión	50.371	-	50.371
Saldo final	434.856	482.860	917.716

7. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	EUROS		
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALDO FINAL
Coste:			
Gastos de investigación y desarrollo	1.765.111	1.040.102	2.805.213
Propiedad industrial	467.461	76.289	543.750
Aplicaciones informáticas	790.725	89.585	880.310
Total coste	3.023.297	1.205.976	4.229.273
Amortización acumulada:			
Gastos de investigación y desarrollo	(444.652)	(360.966)	(805.618)
Propiedad industrial	(374.697)	(27.060)	(401.757)
Aplicaciones informáticas	(474.158)	(139.941)	(614.099)
Total amortización acumulada	(1.293.507)	(527.967)	(1.821.474)
Inmovilizado neto	1.729.790		2.407.799

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por el Grupo como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados. En dicho importe se incluyen trabajos realizados por el Grupo por importe de 421.878 euros.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 667.917 euros.

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	EUROS					
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O BAJAS	TRASPASOS	DIF. DE CONVERSIÓN	SALDO FINAL
Coste:						
Terrenos y construcciones	11.871.026	488.962	-	-	8.722	12.368.710
Instalaciones técnicas y maquinaria	45.078.804	3.165.714	(65.510)	327.418	30.474	48.536.900
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.937.869	310.762	(108.748)	-	(4.768)	2.135.115
Otro inmovilizado	859.120	115.221	(72.900)	-	(36.989)	864.452
Anticipos e inmovilizado en curso	900.755	2.631.240	-	(327.418)	-	3.204.577
Total coste	60.647.574	6.711.899	(247.158)	-	(2.561)	67.109.754
Amortización acumulada:						
Terrenos y construcciones	(2.703.539)	(302.402)	-	-	(439)	(3.006.380)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(22.491.498)	(2.003.970)	-	-	6.849	(24.488.619)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.207.514)	(208.078)	121.770	-	(954)	(1.294.776)
Otro inmovilizado	(617.360)	(76.917)	69.526	-	7.921	(616.830)
Total amortización acumulada	(27.019.911)	(2.591.367)	191.296	-	13.377	(29.406.605)
Inmovilizado neto	33.627.663					37.703.149

En el epígrafe "Anticipos e Inmovilizado en curso" se incluye principalmente la instalación de una maquinaria extractora de la línea de nutracéuticos, así como las inversiones realizadas en la nueva planta de granulación de chocolate en polvo. Adicionalmente, también figuran obras en curso por un valor de 297.980 euros no afectas a la explotación.

Conforme se indica en la Nota 4-f, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	EUROS
Terrenos	538.274
Construcciones	311.564
Instalaciones técnicas y maquinaria	31.767
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.370
	888.975

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 38.868 euros.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 14,9 millones de euros, aproximadamente.

En los epígrafes "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen los depósitos y barricas de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. cuyo coste es de 586 y 822 miles de euros, respectivamente y su amortización acumulada es de 230 y 591 miles de euros, respectivamente.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2003:

	EUROS
Guinea Ecuatorial	609.226
USA	28.577
Costa de Marfil	49.881
Brasil	2.251.241
	2.938.925

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

9. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

A) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido en las diversas cuentas del capítulo "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	EUROS				
	SALDO INICIAL	ADICIONES O DOTACIONES	RETIROS	DIF. DE CONVERSIÓN	SALDO FINAL
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	50.293	-	-	50.293
Cartera de valores a largo plazo	8.102	112	-	-	8.214
Administraciones Públicas (Nota 16)	665.000	587.227	(665.000)	-	587.227
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.671	1.529	-	(1.620)	20.580
	693.773	639.161	(665.000)	(1.620)	666.314

El importe de las adiciones en el epígrafe "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia" que corresponde a Biópolis, S.L. presenta el siguiente detalle:

	EUROS
Incorporación al perímetro de consolidación (véase Nota 2)	75.000
Resultado desde la fecha de incorporación al perímetro	(24.707)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	50.293

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía formalizados los siguientes contratos de divisa a plazo:

TIPO DE CONTRATO	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE CAMBIO CONTRATADO (DIVISA/EURO)	IMPORTE (DIVISA)	VENCIMIENTO
Abiertos				
Forward-venta	Dólares	1,1766	3.003.675	Primer trimestre de 2004
Forward-venta	Dólares	1,1790	2.100.206	Segundo trimestre de 2004
Forward-venta	Dólares	1,2126	1.447.980	Tercer trimestre de 2004
Forward-venta	Dólares	1,2098	1.388.520	Cuarto trimestre de 2004
Forward-venta	Dólares	1,2282	51.840	Primer trimestre de 2005
Forward-venta	Franco suizos	1,4845	570.000	Primer trimestre de 2004
Forward-venta	Franco suizos	1,4046	858.300	Segundo trimestre de 2004
Forward-venta	Franco suizos	1,4949	393.300	Tercer trimestre de 2004
Forward-venta	Libras esterlinas	0,7036	943.605	Primer trimestre de 2004
Forward-venta	Libras esterlinas	0,7032	478.450	Segundo trimestre de 2004
Forward-venta	Libras esterlinas	0,7106	185.400	Tercer trimestre de 2004
Forward-venta	Libras esterlinas	0,7166	767.200	Cuarto trimestre de 2004
Forward-venta	Libras esterlinas	0,7122	364.400	Primer trimestre de 2005
Forward-compra	Dólares	1,2230	531.967	Primer trimestre de 2004
Forward-compra	Libras esterlinas	0,6880	131.550	Primer trimestre de 2004

B) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento habido en este epígrafe del activo circulante durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	EUROS			
	SALDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SALDO FINAL
Participaciones en empresas del Grupo	1.397.990	1.451.245	(1.900.370)	948.865
Valores de renta fija	235.000	51.000	(115.000)	171.000
Depósitos y fianzas	291.562	-	(224.477)	67.085
	1.924.552	1.502.245	(2.239.847)	1.186.950

En noviembre de 2002 las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. fueron admitidas a cotización. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, la Sociedad matriz se comprometió frente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a dotar de liquidez al valor para lo cual se pretende alcanzar un "free float" de, al menos, el 25%. En este sentido, las compras-ventas de participaciones de dicha sociedad dependiente se han realizado en cumplimiento de dicho compromiso y el saldo que al 31 de diciembre de 2003 figura en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" en la cuenta "Participaciones en empresas del grupo" corresponde íntegramente a una participación del 3,01% en el capital social de Natraceutical, S.A. y no ha tenido efecto en el proceso de consolidación.

La cartera de valores a corto plazo está compuesta por valores de renta fija y repos a un tipo de interés medio del 1,14%.

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-i):

	EUROS
Saldo al 31 de diciembre de 2002	429.959
Imputación a resultados	(143.319)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	286.640

11. Existencias

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	EUROS			TOTAL
	CACAO, DERIVADOS, CAFÉINA Y PRODUCTOS NUTRACÉUTICOS	COMERCIALIZACIÓN DE INMUEBLES	CAVAS Y VINOS	
Comerciales	1.520.971	300.956	-	1.821.927
Materias primas y auxiliares	15.496.071	-	1.212.941	16.709.012
Producto en curso	1.719.345	154.636	3.527.070	5.401.051
Producto terminado	9.146.116	-	142.416	9.288.532
Anticipos a proveedores	5.809.440	-	-	5.809.440
Provisiones	(363.846)	-	(204.181)	(568.027)
Totales	33.328.097	455.592	4.678.246	38.461.935

El epígrafe de materias primas (cacao) incluye 2004 toneladas de cacao que han sido financiadas mediante una línea especial de crédito (véase Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados (cacao y sus derivados y cafeína) por 14,5 y 41,9 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente, quedando todavía tres años pendientes de vencimiento y un importe de 33 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2003 equivalen a 26,1 millones de euros, aproximadamente.

La sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. opera en el mercado de futuros de Londres y al cierre del ejercicio tenía los siguientes contratos abiertos:

TIPO DE CONTRATO	TONELADAS	IMPORTE EN GBP	VENCIMIENTO
Contrato de compra	930	1.000.850	Mayo 2004
Contrato de compra	210	249.880	Julio 2004
Contrato de compra	250	227.200	Diciembre 2004
Contrato de venta	940	953.600	Septiembre 2004

En los productos en curso, semiterminados y terminados se incluyen productos con procesos de elaboración a largo plazo (fundamentalmente cavas y vinos) por importe de 2,8 millones de euros.

El capítulo de comercialización de inmuebles incluye un resto de 4.190 metros cuadrados de una parcela situada en Ribarroja (Valencia). Estos terrenos no están inscritos a nombre de Hábitat Natra, S.A. en el Registro de la Propiedad, dado que existe un litigio entre los anteriores propietarios y terceras personas. En opinión de los Administradores, de la resolución de este litigio no se derivarán quebrantos para el Grupo.

Adicionalmente, el capítulo de comercialización de inmuebles incluye 38.703 euros correspondientes a gastos financieros capitalizados desde el momento en que los terrenos fueron adquiridos y que fueron registrados en ejercicios anteriores.

En relación con las existencias del capítulo de comercialización de inmuebles se sigue el criterio, dada su naturaleza, de no contratar pólizas de seguro.

12. Fondos propios

El movimiento habido en las diversas cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	EUROS							
	CAPITAL SUSCRITO	OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE				RESERVAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADO DEL EJERCICIO
		RESERVA DE REVALORIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVAS ACCIONES PROPIAS	OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
Saldo al 31 de diciembre de 2002	24.624.000	42.486	782.125	482.146	2.277.306	1.174.107	(1.077.522)	1.848.980
Aplicación del resultado de 2002	-	-	173.886	-	868.508	1.237.610	(467.372)	(1.848.980)
Adquisición acciones propias	-	-	-	632.589	(632.589)	-	-	-
Enajenación acciones propias	-	-	-	(944.341)	944.341	-	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	-	202.344	-	-	-
Disminución de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	41.689	-
Reparto de dividendos (Nota 2)	-	-	-	-	972.056	(972.056)	-	-
Cambio método conversión	-	-	-	-	-	(582.693)	582.693	-
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	34.972	-	-
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	6.004.096
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.624.000	42.486	956.011	170.394	4.631.966	891.940	(920.512)	6.004.096

CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 asciende a 24.624.000 euros y está compuesto por 20.520.000 acciones ordinarias al portador de 1,2 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2003 los accionistas de la Sociedad dominante con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	14,96%

RESERVA DE REVALORIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2003 ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La "Reserva de revalorización" que figura en cada uno de los balances de situación individuales de las sociedades que integran el Grupo es la siguiente:

SOCIEDAD	EUROS
Natra, S.A.	42.486
Torre Oria, S.L.	164.267
Natra Cacao, S.L.	644.700
Natraceutical, S.A.	437.003
	1.288.456

RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Las Sociedades dependientes consolidadas por integración global presentan en sus balances individuales como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 1.010.917 euros. A esta reserva le es de aplicación las mismas restricciones que las indicadas en relación con las reservas de esta naturaleza de la Sociedad dominante.

RESERVA ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante posee 82.393 acciones propias adquiridas a un precio medio de 3,21 euros, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 0,40% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	EUROS	
	COSTE	PROVISIONES
Saldo inicial	831.004	(348.858)
Adiciones	726.673	(94.084)
Enajenaciones	(1.293.199)	348.858
Saldo al 31 de diciembre de 2003	264.478	(94.084)

Del importe total de adiciones y aplicaciones de provisiones se han registrado en el epígrafe "Reservas distribuíbles" del balance de situación consolidado 94.084 y 296.428 euros respectivamente, registrándose el resto en la cuenta "Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control" por importe de 52.430 euros. Las enajenaciones de acciones propias han generado un beneficio de 192.289 euros que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta consolidada y una pérdida de 2.445 euros que ha sido registrada en el epígrafe "Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 170.394 euros y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

OTRAS RESERVAS NO DISPONIBLES

Determinadas Sociedades del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 2,9 millones de euros son indisponibles.

OTROS

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 7.287 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

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

SOCIEDAD	EUROS
Natra U.S. Inc.	(510.281)
Apra, S.L.	(75.977)
Hábitat Natra, S.A.	(12)
Torre Oria, S.L.	1.979.795
Natra Cacao, S.L.	265.493
Natraceutical, S.A.	(221.397)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	(552.032)
Natra CI Srl.	6.355
	891.940

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	EUROS
Reserva legal	332.695
Reservas voluntarias	1.052.992
Resultados negativos de ejercicios anteriores	717.181
Dividendos	1.224.083
	3.326.951

13. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Beneficios atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

SOCIEDAD	EUROS				
	SALDO INICIAL	RESULTADO EJERCICIO	DIFERENCIAS CONVERSIÓN	CAMBIO PARTICIPACIÓN	SALDO FINAL
Natraceutical, S.A.	1.708.334	107.917	-	-	1.816.251
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	(72.141)	369.120	(258.046)	-	38.933
Natra U.S. Inc.	(23.881)	30.502	(42.234)	34.972	(640)
	1.612.312	507.539	(300.279)	34.972	1.854.544

El saldo al 31 de diciembre de 2003 se desglosa en los siguientes conceptos:

SOCIEDAD	EUROS				TOTAL
	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO	DIFERENCIAS CONVERSIÓN	
Natraceutical, S.A.	2.123.027	(414.693)	107.917	-	1.816.251
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	(48.045)	369.120	(282.142)	38.933
Natra U.S. Inc.	-	(52.951)	30.502	21.809	(640)
	2.123.027	(515.689)	507.539	(260.333)	1.854.544

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación, que corresponde íntegramente a subvenciones de capital, ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	EUROS
Saldo inicial	662.408
Adiciones	54.307
Traspaso al resultado del ejercicio	(117.873)
Saldo final	598.842

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

- Subvenciones recibidas con anterioridad al ejercicio 2001 y materializadas, básicamente, en instalaciones, maquinaria y utillaje.
- Subvención otorgada durante los ejercicios 2001 y 2003 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 y 26.200 euros, respectivamente.
- 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 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.
- Subvenciones otorgadas durante los ejercicios 1993, 1995, 2000 y 2003 por la Conselleria de Agricultura, Pesca y Alimentación y el FEOGA para la inversión en activos productivos por un importe total de 700.658 euros.
- Subvenciones otorgadas durante los ejercicios 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001 por el Consejo Regulador de la Denominación de Origen Utiel-Requena para la adquisición de barricas por un importe total de 112.750 euros.

No existen importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003 derivados de dichas subvenciones. Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

15. 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
	2004	2005	2006	2007	2008	
Préstamos	3.162.631	3.942.737	3.443.468	3.344.328	2.465.073	16.358.237
Pólizas de crédito	18.387.363	-	-	-	-	18.387.363
Financiación de importaciones	15.806.040	-	-	-	-	15.806.040
Efectos descontados	2.876.415	-	-	-	-	2.876.415
Intereses devengados no vencidos	169.609	-	-	-	-	169.609
Total	40.402.058	3.942.737	3.443.468	3.344.328	2.465.073	53.597.664

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengan un tipo de interés que oscila entre 2,5%-5,79%.

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 31.907, 22.909 y 8.375 millones de euros, respectivamente.

En garantía de una póliza de crédito cuyo límite y crédito dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 9 y 6,7 millones de euros, respectiva y aproximadamente, se encuentran pignoradas determinadas acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A.

El Grupo ha firmado en el presente ejercicio una nueva línea de financiación de hasta 5.000 toneladas de cacao con una entidad financiera que supone la afección de las mercancías adquiridas. A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha financiado un total de 2.073.502 euros correspondientes a 2.004 toneladas de cacao (véase Nota 11). Dicho endeudamiento tiene un vencimiento a corto plazo y se incluye en el cuadro descrito anteriormente.

OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	EUROS
Préstamo CDTI	334.163
Préstamo COFIDES	1.345.655
Administraciones Públicas	283.405
	1.963.223

El CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) es una Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía. Dicho Organismo ha concedido al Grupo los siguientes préstamos:

En 2001 concedió un préstamo por importe de 566.754 euros para financiar el 50% del proyecto "coberturas de chocolate y vegetales".

En 2001 entregó un importe parcial de 72.605 euros del préstamo concedido por importe de 198.334 euros para financiar parte del proyecto de promoción tecnológica denominado "mejoras tecnológicas en el procesado del cacao criollo en Venezuela". Este préstamo está condicionado a la obtención de determinados resultados.

En 2001 concedió un préstamo 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".

Las cantidades prestadas por el CDTI no devengan interés alguno, siendo los vencimientos los siguientes, en euros:

VENCIMIENTO	IMPORTE
2004	216.848
2005	166.601
2006	100.490
2007	22.358
2008	22.358
Resto	22.356
	551.011

Para poder beneficiarse de la financiación concedida por el CDTI el Grupo ha adquirido los compromisos habituales ante este tipo de Organismos, relativos entre otros al mantenimiento de la estructura y solvencia patrimonial, a la no enajenación de los bienes así financiados y a la continuación de los proyectos aprobados.

El Órgano de Administración de la Sociedad dominante considera que se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Por otra parte, en el ejercicio 2001 Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais de Amazônia Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2003 es de 1.345.655 euros, con un período de carencia de tres años, hasta el 5 de enero de 2005, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales por importe de 134.500 euros, siendo la última cuota a satisfacer el 15 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2003 existen intereses devengados y no vencidos por importe de 61.675 euros, que se encuentran reflejados en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales". Este préstamo está avalado por la Sociedad dominante.

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	EUROS
Administraciones Públicas	667.635
Remuneraciones pendientes de pago	285.201
Remuneraciones a Administradores (Nota 18)	174.002
Proveedores de inmovilizado	1.771.456
Otras deudas	277.660
	3.175.954

16. 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.

Las sociedades del Grupo Natra, Natra, S.A., Hábitat Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Torre Oria, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 57/1999.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, obtenida mediante agregación de las conciliaciones correspondientes a las sociedades individuales y considerando los ajustes fiscales y por consolidación, es como sigue:

	EUROS		IMPORTE
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	
Resultado contable consolidado del ejercicio (antes de impuestos)			7.012.858
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	386.620	(52.431)	334.189
De los ajustes de consolidación	2.413.591	(1.460.854)	952.737
Diferencias temporales			
Con origen en ejercicios anteriores	-	(323.324)	(323.324)
Con origen en el ejercicio	630.767	-	630.767
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	(5.172.430)
Base imponible fiscal agregada			3.434.797

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden principalmente a la aplicación de la provisión de acciones propias y a la dotación de cartera de una compañía del grupo.

Las diferencias permanentes por los ajustes de consolidación que incrementan la base imponible incluyen, principalmente, los dividendos percibidos por las sociedades del grupo y la aplicación de la provisión correspondiente a la sociedad Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., que han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las diferencias permanentes por los ajustes de consolidación que disminuyen la base imponible incluyen, principalmente, las provisiones por depreciación de participaciones en empresas del Grupo y asociadas registradas al cierre del ejercicio 2003 por las sociedades individuales y revertidas en el proceso de consolidación.

En disminuciones de diferencias temporales se incluye una provisión por depreciación de cartera dotada por la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. que no fue considerada deducible fiscalmente y que en el ejercicio 2003 ha sido aplicada. Dicho importe no fue contabilizado como impuesto anticipado.

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" se han originado como consecuencia de las diferencias temporales siguientes:

EJERCICIO	EUROS			
	IMPUESTO ANTICIPADO		IMPUESTO DIFERIDO	
	IMPORTE	EFEECTO IMPOSITIVO	IMPORTE	EFEECTO IMPOSITIVO
Ejercicio actual	630.767	220.768	-	-
Ejercicios anteriores	21.697	7.594	859.498	300.824
	652.464	228.362	859.498	300.824

El impuesto sobre beneficios anticipado con origen en el ejercicio se ha originado principalmente por las dotaciones a la provisión de insolvencias y existencias no deducibles fiscalmente. El impuesto sobre beneficios diferido se ha originado principalmente por la amortización acelerada de elementos de inmovilizado material, según la normativa vigente.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tenía pendientes de compensar bases impositivas negativas por importe de 5.614.992 euros. No obstante, en dicho ejercicio el Grupo registró el crédito fiscal correspondiente a parte de dichas bases impositivas negativas por importe de 665.000 euros. En el ejercicio 2003, el Grupo fiscal se ha compensado bases impositivas negativas por importe de 5.172.450 euros quedando pendientes de compensar por importe de 460.943 euros procedentes del ejercicio 2001 cuyo plazo máximo de compensación es el ejercicio 2016.

Al 31 de diciembre de 2003 y con anterioridad a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, el Grupo tenía acreditadas deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación procedentes del ejercicio 1998 por importe de 290.454 euros, siendo aplicadas en el presente ejercicio deducciones por importe de 286.060 euros generadas en el ejercicio 1998. A 31 de diciembre de 2003 quedan pendientes de aplicación el resto de deducciones, siendo el último ejercicio de aplicación el 2005. Asimismo, el Grupo tiene registrado un crédito fiscal por importe de 621.485 euros por este concepto de los que 331.031 euros han sido registrados en el presente ejercicio.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre 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. El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, no pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades importe alguno por insuficiencia de cuota, quedando pendientes de aplicación para próximos ejercicios las siguientes cantidades:

	EUROS	AÑO MÁXIMO DEDUCCIÓN
I+D		
Ejercicio 1999	94.962	2014
Ejercicio 2000	232.313	2015
Ejercicio 2001	122.838	2016
Ejercicio 2002	19.978	2017
Ejercicio 2003	354.658	2018
Medio ambiente		
Ejercicio 1999	3.555	2009
Ejercicio 2002	10.552	2017
Actividad exportadora		
Ejercicio 1998	180.396	2008
Ejercicio 1999	5.826	2009
Ejercicio 2000	63.274	2010
Ejercicio 2001	445.228	2016
Ejercicio 2002	11.975	2017
Ejercicio 2003	4.602	2018
Formación		
Ejercicio 1998	5.230	2008
Ejercicio 1999	1.890	2009
Ejercicio 2000	279	2010
Ejercicio 2001	949	2011
Ejercicio 2002	1.769	2017
	1.199.247	

El Grupo ha generado en el ejercicio 2002 deducciones por reinversión por importe de 115.812,54 euros. El importe de la renta acogida a reinversión ascendió a 678.588 euros y esta se materializó en elementos de inmovilizado material e inmaterial. El último ejercicio de aplicación de esta deducción es el ejercicio 2012.

Asimismo, el Grupo ha generado deducciones por reinversión en el presente ejercicio por importe de 1.215.086 euros correspondientes a rentas obtenidas en los ejercicios 2002 y 2003 por importes de 1.888.285 y 4.187.147 euros, respectivamente. Estas inversiones se han materializado en el presente ejercicio en elementos de inmovilizado material e inmaterial. El último ejercicio de aplicación de esta deducción es el ejercicio 2013.

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

Como resultado de las operaciones de eliminación y ajustes a los que está obligada la Sociedad dominante por motivo del régimen de tributación consolidada, no se ha registrado ningún impuesto diferido o anticipado.

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.

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 2003, es la siguiente:

	EUROS
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	62.858.393
Otros gastos externos	371.763
	63.230.156

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

	EUROS
Ingresos	
Ventas	29.696.205
Otros ingresos de explotación	55.561
Gastos	
Aprovisionamientos	29.812.617
Servicios exteriores	1.283.153
Gastos de personal	573.531
Intereses	106.939
Adquisiciones de inmovilizado	349.175

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

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 2003, es la siguiente:

	EUROS
Sueldos y salarios	5.748.744
Indemnizaciones	12.895
Seguridad Social	1.599.612
Otros gastos sociales	253.528
	7.614.779

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2003, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

Nº MEDIO DE EMPLEADOS	
Directivos	8
Administración	43
Fabricación	155
Comerciales	20
Técnicos	29
	255

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 2003, es la siguiente:

EUROS	
Servicios exteriores	9.513.443
Tributos	147.548
	9.660.991

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal durante el ejercicio 2003, han ascendido a 78 miles de euros. Los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 9 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor principal por importe de 3 miles de euros.

El detalle del saldo de la cuenta "Variación de provisiones de tráfico" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

EUROS	
Dotación provisión existencias	555.356
Dotación provisión insolvencias, neta	137.221
Perdidas de créditos incobrables	22.414
	714.991

El importe registrado en el epígrafe "Beneficios en valores negociables" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye la venta de acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. (véase Nota 9).

El saldo de la cuenta "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, el pago de indemnizaciones devengadas en el ejercicio como consecuencia de la reestructuración de plantilla que el Grupo ha llevado a cabo.

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
Natra, S.A.	2.248.661
Natra U.S. Inc.	606.945
Apra, S.L.	2.739
Hábitat Natra, S.A.	63.704
Torre Oria, S.L.	(291.410)
Natra Cacao, S.L.	1.923.597
Natraceutical, S.A.	572.543
Natra CI Srl	(435.992)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	1.845.555
Biópolis, S.L.	(24.707)
	6.511.635

18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2003 se han devengado 180.000 euros en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por dietas que a 31 de diciembre de 2003 se encuentran pendientes de pago y registrados, neto de retenciones, en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto. Al 31 de diciembre de 2003 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades

anónimas, los miembros del Consejo de Administración han informado a la Sociedad Dominante que no forman parte de consejos de administración, ni poseen participaciones directas e indirectas, ni realizan funciones por cuenta propia o ajena en empresas distintas a las pertenecientes al Grupo Natra S.A. y Sociedades Dependientes, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades que forman parte del Grupo.

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

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 2003 es el siguiente:

	EUROS		
	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	NETO
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(136.274)	279.737
Depuración aguas residuales	762.567	(19.956)	724.611
Mejoras de emisiones atmosféricas	137.534	(54.714)	82.820
Filtros	4.597	(4.479)	118
	1.320.709	(215.423)	1.090.286

Los gastos incurridos por el Grupo durante el ejercicio 2003 relacionados con la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

	EUROS
Gestión de residuos	37.566
Limpieza y desinfección	6.130
Depuración	1.982
Pruebas analíticas	633
Mejora sistema gestión medioambiental	31.686
	77.997

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 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), 30 de marzo de 2004

Evolución de los negocios y situación del grupo

El año 2003 ha visto un incremento importantísimo de nuestros resultados económicos y volumen de ventas de todo el Grupo en las principales líneas de negocio, tales como derivados del cacao, principios activos y otros productos nutracéuticos, vinos y cavas, habiéndose cumplido, por tanto, el objetivo que nos habíamos marcado.

Tras haber cerrado de forma positiva el ejercicio 2003 dentro del Grupo Natra, se reafirma la estrategia del Grupo de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado y un mayor margen, especialmente de todos aquellos ligados a la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, así como al desarrollo de la actividad de investigación y desarrollo y a la producción de cafeína purificada.

Como hechos significativos acontecidos durante el ejercicio 2003, cabe destacar la obtención de un tipo de financiación que veníamos persiguiendo desde hacía tiempo infructuosamente, por no ser una práctica habitual en España. Se trata del "Total Return Swap" (TRS) por el cual se nos financia cacao en grano que está depositado en nuestros almacenes sin necesidad de moverlo ni segregarlo del resto de nuestras existencias. Ello requiere, evidentemente, que el prestamista haya verificado en profundidad la seriedad y la profesionalidad del que toma el préstamo en esas condiciones. La operación se ha hecho con un banco holandés especialista en esa forma de financiación y cubre, en esta primera póliza, 5.000 TM de cacao en grano. El TRS nos permite comprar ese cacao en el momento más adecuado y financiarlo hasta su consumo sin tener que usar nuestras líneas de crédito habituales.

Natraceutical celebró su primera Junta General de Accionistas desde la salida a bolsa de la sociedad, celebrada el 20 de junio de 2003, en el marco del 60 aniversario del Grupo Natra. A destacar la aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad relativas al ejercicio 2002, la renovación del Consejo de Administración y de los estatutos sociales de la compañía, y la autorización al Consejo de Administración para llevar a cabo los trámites necesarios para realizar una ampliación de capital que será llevada a cabo en el primer semestre de 2004.

La creación de la sociedad Biópolis también es uno de los acontecimientos del ejercicio que cabe destacar por su relevancia. Biópolis, S.L. es una nueva compañía que operará en el ámbito de la biotecnología. Cuenta con un capital social de 300.000 €, de los cuales el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) posee el 40%; Natraceutical, S.A. el 25%; la Corporación Alimentaria Peñasanta (CAPSA) el 20%; y el 15% restante corresponde a Talde Capital Riesgo. Biópolis nace con el objetivo de desarrollar nuevas aplicaciones biotecnológicas, inicialmente para los sectores agroalimentario y farmacéutico. Su ambición y su reto es integrar el esfuerzo investigador ya avanzado en materia de biotecnología desarrollado por el CSIC con socios industriales, que aportan una experiencia previa y red de ventas propia (Natraceutical y CAPSA). La sede social e instalaciones se ubican inicialmente en lo que ahora es la planta piloto de biotecnología del Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos (IATA-CSIC), ubicada en Paterna (Valencia).

El ejercicio 2003 ha sido un año en el Grupo ha cerrado el año con rentabilidades positivas y en senda de beneficios. A continuación se explica brevemente cuál ha sido la evolución de las principales líneas de negocio y cuáles son las perspectivas de negocio a corto y medio plazo.

División de cacao y derivados

MARCHA DE LA PLANTA DE COBERTURAS DE CHOCOLATE

La planta de coberturas se diseñó con dos líneas de igual capacidad: una para coberturas de chocolate y otras para coberturas con grasa vegetal distinta a la de cacao. La capacidad de elaboración de chocolate se ha usado

al máximo durante el año 2003 mientras que la otra línea ha funcionado a un ritmo bastante menor debido a que ese tipo de coberturas se aleja del lugar que Natra Cacao está ocupando como suministrador de productos de alta calidad.

Por consiguiente, se han tomado dos decisiones:

- adaptar las dos líneas a la elaboración de chocolates.
- adelantar la ampliación que estaba inicialmente prevista para el año 2005.

Ya al final del año se ha comenzado con las reformas y se ha contratado la maquinaria que nos permitirá duplicar la capacidad de elaboración a partir del verano de 2004. La inversión prevista es de 2'3 millones de euros.

Marcha de la planta de cacao

La planta de cacao ha molturado una cantidad idéntica a la del año 2002, es decir, no se ha alcanzado el incremento del 10% que pretendíamos. La mejora de los puntos que considerábamos más débiles en nuestras instalaciones ha hecho aflorar otros con los que no contábamos, anulando el aumento de productividad previsto. La identificación de estos últimos y las acciones emprendidas para mejorarlos han de permitir en 2004 ese incremento del 10% que no se produjo en 2003.

Durante el último trimestre se ha renovado completamente la sección de envasado de manteca en cajas que ha pasado de ser sumamente eficiente cuando era una de las más anticuadas.

Marcha de la planta de co-generación

El funcionamiento de la planta de cogeneración ha mejorado en todas las variables que podemos controlar, es decir, horas de marcha, producción de energía eléctrica y producción de energía térmica (vapor).

Política medioambiental

Nuestra certificación ISO 14000 ha sido pospuesta al año 2004 para poder integrarla en el sistema de la calidad. Este es un nuevo criterio que ha aparecido recientemente y por el cual en lugar de tener un Manual de la Calidad -con su certificación ISO 9000/2000 en nuestro caso- y un Manual de Medioambiente -que sería objeto de la ISO 14000-, tendremos un Manual de la Calidad y Medioambiente que simplifica la gestión y permite verificar inequívocamente la repercusión que una medida tomada en el área de la Calidad tiene en la de Medioambiente y viceversa.

El adaptar a ese nuevo criterio la documentación que ya estaba redactada ha sido la causa de tener que retrasar la solicitud de certificación al organismo competente (AENOR, en nuestro caso) sin que ello comprometa para nada el compromiso firme de Natra Cacao con el medio ambiente.

División de cafeína, principios activos y otros productos nutracéuticos

Natraceutical, S.A., en su segundo año de actividad, ha consolidado su plan de negocio y ha cumplido con éxito los objetivos que en él se especificaban.

Entre los logros de los que Natraceutical se siente más satisfecha cabe destacar la presentación de 3 patentes en el ejercicio, las correspondientes a los nuevos desarrollos CV-16, AD-11 e IN-29.

Innovación y desarrollo

CV-16 es un nuevo producto que posee ácidos grasos de cadena corta, que ayudan a la prevención de enfermedades cardiovasculares, así como un elevado porcentaje de antioxidantes, que previenen el envejecimiento celular. Se trata de un alimento funcional completo, basado en grasas vegetales naturales, y una de sus principales características es que en su proceso de elaboración no se utilizan etapas de hidrogenación para conseguir la estabilidad del mismo, con lo que se reduce el riesgo de aparición de restos de catalizadores. Además, cabe destacar su sabor y color naturales sin necesidad de añadir aromas, saborizantes o colorantes artificiales, lo cual facilita su aplicabilidad en el uso diario.

IN-29 es un ingrediente rico en compuestos nutraceuticos que confieren al producto propiedades beneficiosas para la salud, como ácido oleico, tocoferoles, pigmentos, polifenoles y compuestos aromáticos. Su perfil sensorial recuerda al fruto fresco del que proviene y puede ser utilizado en un amplio rango de aplicaciones, como un ingrediente natural, dotando al alimento de propiedades funcionales.

Éstas están relacionadas con la ayuda a la prevención de riesgo de cáncer, debido a sus propiedades antioxidantes, y con la reducción de los niveles de lipoproteínas de baja densidad responsables de problemas cardiovasculares. Adicionalmente, el IN-29 es rico en fibra dietética insoluble, que ayuda a mejorar la función del sistema digestivo. El proceso de elaboración desarrollado y patentado por Natraceutical, S.A., preserva los niveles iniciales de contenido de principios activos y aromas naturales originales. Otra de las ventajas del IN-29 es la amplia disponibilidad de materia prima, autóctona del área mediterránea. Además, al ser el IN-29 un compuesto bioactivo desarrollado a partir de una especie vegetal autóctona de la zona, puede ser conceptualizado como un ingrediente representativo de la conocida "dieta mediterránea". Las distintas presentaciones del producto lo hacen idóneo para el desarrollo de diferentes aplicaciones en una amplia gama de alimentos de consumo masivo y, en algunos casos, diario.

AD-11, por su parte, es un compuesto natural que podrá ser utilizado por el sector alimentario para incorporar a sus productos fibras vegetales y polifenoles. El AD-11 es un compuesto desgrasado, rico en fibras dietéticas y polifenoles que puede ser utilizado como un ingrediente natural en productos alimenticios de gran consumo, dotando al mismo de propiedades funcionales relacionadas con la mejora del funcionamiento del sistema digestivo.

Certificación ISO 9001:2000

Natraceutical obtuvo en noviembre la certificación UNE-EN ISO 9001:2000, que garantiza que todos los procesos de la empresa cumplen satisfactoriamente lo requerido en dicha norma internacional. El certificado ha sido emitido por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Para la compañía ha supuesto un importante logro, ya que no se ha tratado de una mera renovación de la certificación ISO 9002:1994, que desde 2000 hasta ahora certificaba los procesos de fabricación de cafeína y manteca, sino de la migración, en tan sólo 6 meses, desde este sistema al nuevo estándar ISO 9001:2000, que certifica el sistema de gestión de la totalidad de la empresa.

A raíz de los nuevos requisitos que introduce esta norma, en este nuevo sistema de gestión se han incluido algunas novedades con respecto al sistema anterior, como la gestión del I+D+i, la elaboración de productos nutraceuticos, la extensión del programa APPCC –Análisis de Peligros y Puntos de Control Críticos– a toda la gama de productos, la creación de un sistema de medición de la satisfacción del cliente, o la publicación periódica de un cuadro de mando integral.

Con ello, Natraceutical se sitúa en la vanguardia de los sistemas de management más novedosos, con el convencimiento de que la innovación y el progreso deben ocurrir también en los ámbitos de la gestión, la dirección, la estrategia y el conocimiento.

Acuerdos estratégicos

En noviembre se cerró el primero de los grandes acuerdos comerciales que pretende entablar Natraceutical. En esta ocasión fue con la empresa multinacional de distribución Pechiney World Trade USA (PWT), acuerdo por el cual PWT comercializará en exclusiva los productos de la empresa valenciana en Estados Unidos y Canadá en los mercados cosmético y farmacéutico.

Natraceutical ha tenido que superar varios procesos de homologación de instalaciones productivas, normas de elaboración y analíticas, y dejar constancia de la calidad de sus productos y servicios.

Este acuerdo permitirá a Natraceutical beneficiarse de la posición de liderazgo de Pechiney World Trade USA, que cuenta con presencia comercial permanente en todos los estados de Estados Unidos y en Canadá, como distribuidor especializado en estos sectores, reforzando su penetración e incrementando sus ventas en dichos mercados.

El acuerdo, de carácter indefinido y renovable anualmente en función del cumplimiento de los objetivos de crecimiento establecidos por ambas partes, no incluye las ventas al sector alimentario, que seguirá realizando Natraceutical a través de su filial Natra US.

Pechiney World Trade USA lleva más de treinta años operando en el sector de la distribución de productos para la industria cosmética, farmacéutica y química y es una división fundamental dentro del Grupo francés Pechiney S.A. Sin duda, se trata de un partnership estratégico para ambas partes.

NATRA U.S., INC.

La adquisición de la totalidad de la participación en Natra U.S., Inc., por parte de Natraceutical, realizada en noviembre de 2003 supone un refuerzo a las actividades comerciales realizadas por la compañía en un mercado de primer orden estratégico dentro de los sectores en los que opera la compañía como es el norteamericano (Estados Unidos y Canadá).

Tras todos estos acontecimientos, Natraceutical reafirma su misión corporativa 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 obtener patentes de estos productos noveles, y de sus procesos una vez estén validados, y conseguir de esta forma una rentabilidad sobre las mismas".

Natraceutical mantiene en la actualidad dos plantas de producción activas, una en Quart de Poblet (Valencia) y otra más, que en este ejercicio ha alcanzado el pleno rendimiento, en Manaus (Brasil), fruto de una estrecha colaboración con uno de sus principales clientes.

Evolución previsible de los negocios del grupo Natra

El ejercicio 2004 es un año de consolidación de las decisiones tomadas en el ejercicio anterior, así como de lanzamiento de nuevas estrategias de la empresa.

NATRA CACAO, S.L.

La cosecha mundial de cacao en la temporada 2003/04 se espera de un volumen muy similar al de la 2.002/03. Puesto que la mayor parte de la cosecha principal africana está ya cumplida cuando se escribe este informe -ya que el Año Internacional del Cacao va del 1 de octubre al 30 de septiembre-, no cabe esperar desviaciones de importancia. Por tanto, la evolución de los precios dependerá principalmente del consumo.

El incremento de un 10% en la molturación de cacao (que nos llevaría a sobrepasar las 26.000 TM) y de un 100% en la elaboración y venta de coberturas, que son los objetivos marcados para el año 2.004, consolidará notablemente la presencia de la Sociedad en ambos mercados lo que debe traducirse en un aumento de los beneficios.

NATRACEUTICAL, S.A.

Una vez consolidadas las líneas maestras durante 2003, los objetivos para el año 2004, son:

- Producir y comercializar de forma regular los ingredientes protegidos por las patentes solicitadas durante el ejercicio anterior, tales como AD-11, IN-15, IN-16 e IN-29.
- Seguir con el programa de I+D planificado con el objeto de solicitar nuevas patentes.
- Desarrollar nuevos conceptos de servicio a clientes, que nos involucre desde la idea hasta el lanzamiento del producto final, mediante firma de acuerdos y alianzas estratégicas para el desarrollo conjunto.
- Desarrollar los canales de distribución adecuados para introducir productos finales saludables ya desarrollados, mediante acuerdos y alianzas estratégicas.

TORRE ORIA, S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Con la incorporación en plantilla de un Delegado directo para el mercado extranjero (USA) y Centro-América en el año 2003, las ventas en esos mercados han mejorado, esperando que la incorporación de nuevos profesionales y la acentuación de los esfuerzos comerciales en la compañía incremente la cifra de negocios y los resultados de la Sociedad, así como la apertura del negocio hacia nuevas áreas geográficas europeas, estadounidenses y asiáticas.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha cierre del ejercicio

Natraceutical y Nutrexpa han firmado en marzo de 2004 un acuerdo de colaboración por el cual ambas compañías se implican en el diseño de un nuevo ingrediente funcional que, posteriormente, el grupo alimentario incorporará en su cartera de nuevos productos.

El acuerdo contempla el diseño inicial del ingrediente, la puesta en marcha de estudios de aceptabilidad por parte de los consumidores, el posterior diseño y ejecución de los procesos productivos, la realización de los estudios necesarios para asegurar la biodisponibilidad en el producto final y, por último, el suministro.

Nutrexpa incorporará este nuevo ingrediente funcional en su desarrollo de producto final.

Nutrexpa, compañía española líder en sector de la alimentación, en su permanente búsqueda de nuevos productos con valor nutricional que satisfagan las nuevas necesidades de los consumidores ha encontrado en Natraceutical el socio perfecto para el desarrollo de este nuevo producto.

Natraceutical, que cuenta con una dilatada experiencia en el campo de la producción de ingredientes funcionales a partir de procesos extractivos y utilizando siempre materias primas de origen natural, considera este acuerdo un paso más en el cumplimiento de sus planes de negocio.

Con fecha 21 de enero de 2004 Natraceutical solicitó dos nuevas patentes, el IN-15 y el IN-16, ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente. Ambos ingredientes han sido ya presentados a los mercados de alimentación y bebidas, y se distribuirán principalmente en Europa y Estados Unidos.

No existen acontecimientos significativos adicionales a los mencionados ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2003.

Adquisición de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas

MOTIVO DE LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS REALIZADA DURANTE EL EJERCICIO

Tanto en la adquisición como en la enajenación de acciones de la propia Sociedad ha primado el criterio de liquidez del valor siempre como contrapartida a operaciones de pequeños accionistas, sin vinculación de ningún tipo con los Administradores de las sociedades del Grupo.

CONTRAPRESTACIÓN POR LA ENAJENACIÓN DE ACCIONES

- Todas las operaciones se han realizado a los precios del mercado en el momento de la transacción.
- Número y valor nominal de las acciones poseídas
- La sociedad era propietaria al 31-12-03 de 82.393 acciones por un valor nominal de 98.871,6 euros, representativas del 0,40% del capital social.
- Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante.
- Las acciones en autocartera son propiedad de Natra, S.A., sociedad dominante del grupo.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

