

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

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados, Notas Explicativas
e Informe de Gestión Intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el 30 de junio
de 2008

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Fondo de comercio	4	209.396	211.717
Otros activos intangibles	4	10.786	8.733
Propiedad, planta y equipo	6	131.495	129.812
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		656	707
Activos financieros no corrientes	5	14.326	9.437
Otros activos no corrientes		-	107
Activos por impuestos diferidos		20.778	20.630
Total activo no corriente		387.437	381.143
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	7	110.080	101.281
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		103.295	91.130
Otros activos financieros corrientes	5	73	613
Activos por impuestos corrientes		11.369	5.226
Otros activos corrientes		14.822	6.179
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		15.668	33.965
Total activo corriente		255.307	238.394
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		1.429	1.630
TOTAL ACTIVO		644.173	621.167
PATRIMONIO NETO:			
Capital social		38.626	38.626
Prima de emisión		41.261	41.261
Reservas (ganancias acumuladas)		22.614	29.550
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		22.527	15.402
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		149	19
Acciones propias	9	(13.180)	(9.677)
Diferencias de conversión		(2.514)	(1.489)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		5.017	5.159
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		114.500	118.851
Intereses minoritarios		69.539	62.071
Total patrimonio neto		184.039	180.922
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	8	136.057	158.360
Otros pasivos financieros a largo plazo	8	16.972	11.118
Pasivos por impuestos diferidos		8.895	8.638
Provisiones a largo plazo	10	3.212	2.924
Otros pasivos no corrientes y Subvenciones de capital		3.010	5.832
Total pasivo no corriente		168.146	186.872
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	8	190.574	151.702
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		65.314	73.871
Provisiones a corto plazo		26	479
Pasivos por impuestos corrientes		5.843	5.098
Otros pasivos corrientes		26.202	19.584
Total pasivo corriente		287.959	250.734
PASIVOS NO CORRIENTES ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		4.029	2.639
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		644.173	621.167

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	226.057	183.908
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.509	5.105
Aprovisionamientos	(127.668)	(97.447)
MARGEN BRUTO	103.898	91.566
Otros ingresos de explotación	2.273	1.704
Gastos de personal	(38.608)	(31.847)
Dotación a la amortización	(8.854)	(7.399)
Otros gastos de explotación	(46.830)	(41.933)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	11.879	12.091
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(48)	58
Ingresos financieros	2.385	1.194
Gastos financieros	(10.247)	(7.089)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(921)	(55)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	4.809	(136)
Resultado por deterioro de activos	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.857	6.063
Impuestos sobre las ganancias	(695)	(219)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	7.162	5.844
Operaciones interrumpidas:		
Resultados del periodo procedentes de operaciones interrumpidas	(241)	(673)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.921	5.171
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	5.017	2.984
Intereses minoritarios	1.904	2.187
BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)	0,16	0,10

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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

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

EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	19.958	4.484
Resultado consolidado del periodo antes de impuestos	7.857	6.063
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	8.854	7.399
Otros ajustes del resultado (netos)	4.200	6.638
Cambios en el capital corriente	(126)	(13.762)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Pagos de intereses		
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Cobros de dividendos		
Cobros de intereses		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(586)	(1.181)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(241)	(673)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.138)	(23.486)
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(3.492)	(7.838)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(13.804)	(12.582)
Otros activos financieros	(3.824)	(3.066)
Otros activos	1.698	
Cobros por desinversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	13.284	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros		
Otros activos		
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Cobros de dividendos		
Cobros de intereses		
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(30.971)	6.030
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		
Emisión		
Amortización		
Adquisición	(17.729)	(1.036)
Enajenación	13.891	
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	(3.517)	21.607
Devolución y amortización	(15.754)	(8.646)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pagos de intereses	(10.247)	(7.089)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	2.385	1.194
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.146)	346
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(18.297)	(12.626)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	33.965	26.209
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	15.668	13.583
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y bancos	15.668	13.583
Otros activos financieros		
Menos: <i>Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	15.668	13.583

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS Y RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008 (*)	30/06/2007 (*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	6.921	5.171
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(3.637)	(34)
2. Por valoración de instrumentos financieros:		
b) Derivados	(2.612)	(435)
4. Diferencias de conversión	(1.025)	401
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0	0
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	3.284	5.137

(*) No auditados

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

ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

	Miles de Euros									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas Sociedades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2007	38.626	(9.677)	41.261	29.550	15.402	19	(1.489)	62.071	5.159	180.922
Saldo inicial ajustado	38.626	(9.677)	41.261	29.550	15.402	19	(1.489)	62.071	5.159	180.922
Total ingresos/(gastos) reconocidos					(2.612)		(1.025)	1.904	5.017	3.284
Aplicación del resultado	-		-	(4.796)	9.825	130			(5.159)	-
Diferencias de conversión	-		-		1.918			4.035		5.953
Adquisición de acciones propias	-	(17.728)	-		(477)					(18.205)
Venta de acciones propias	-	14.225	-							14.225
Salidas del perímetro de consolidación	-		-		(1.529)			1.529		-
Dividendos	-		-	(2.140)						(2.140)
Saldos al 30 de junio de 2008	38.626	(13.180)	41.261	22.614	22.527	149	(2.514)	69.539	5.017	184.039

	Miles de Euros									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas Sociedades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2006	38.626	(7.637)	41.261	16.496	12.453	(41)	(107)	64.488	22.091	187.631
Saldo inicial ajustado	38.626	(7.637)	41.261	16.496	12.453	(41)	(107)	64.488	22.091	187.631
Total ingresos/(gastos) reconocidos					(435)		401	2.187	2.984	5.137
Aplicación del resultado	-			14.865	7.209	17			(22.091)	0
Diferencias de conversión	-			(565)				(1.164)		(1.729)
Adquisición de acciones propias	-									0
Venta de acciones propias	-	(1.036)								(1.036)
Salidas del perímetro de consolidación	-									0
Dividendos	-			(2.253)						(2.253)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-									0
Saldos al 30 de junio de 2007 (*)	38.626	(8.673)	41.261	28.543	19.227	(24)	294	65.511	2.984	187.750

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

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

a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2008, en segunda convocatoria.

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

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

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

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 28 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el

Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

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

Entrada en vigor de nuevas normas contables

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

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

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

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 - El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción), pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados. No existía impacto de la aplicación de estas interpretaciones en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

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

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

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

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual. La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa

actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4 y 5);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. El valor razonable de determinados activos no cotizados;
6. Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

En febrero, septiembre y octubre de 2007 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades dependientes Kingfood Australia, Pty Limited, Forté Pharma Ibérica, S.L.U., Natra Spread, S.L., All Crump, NV y Lés Délices d'Ellezelles, S.P.R.L, con motivo de su adquisición y constitución. En consecuencia, la comparación de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas con las del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 debe realizarse en dicho contexto.

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Determinadas actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo cuentan con un carácter cíclico o estacional, no obstante, el efecto global en las cifras consolidadas no resulta relevante.

f) Importancia relativa

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

g) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

h) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión ó de financiación
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación ó disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación

2. Cambios en la composición del Grupo

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 la Sociedad dominante ha vendido acciones de Natraceutical, S.A. pasando de un 54,78% de participación a 31 de diciembre de 2007 a un 49,78% a 30 de junio de 2008. Los beneficios generados antes de impuestos en las operaciones de venta de acciones ascienden 5,7 millones de euros y figuran registrados en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada adjunta. Por otra parte, la Sociedad dominante no ha comprado acciones en el período referido. En el ejercicio 2002, las acciones de dicha sociedad participada fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. Desde diciembre de 2007 las acciones de Natraceutical, S.A. han pasado a cotizar en el Mercado Continuo tras la desaparición del Nuevo Mercado.

Con fecha 17 de mayo de 2007 la sociedad dependiente Overseal Natural Ingredients Ltd constituyó Natraceutical Rusia con un capital social de 58 miles de euros suscritos al 100% por la misma. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 Natraceutical Rusia ha comenzado su actividad, por lo que se ha sido incluida en el perímetro de consolidación.

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

Durante el primer semestre de 2008, Natraceutical Canadá se ha mantenido fuera del perímetro de consolidación del Grupo, dado que dicha sociedad aún no ha comenzado a desarrollar completamente sus actividades.

3. Dividendos pagados por la Sociedad

Con fechas 30 de junio de 2008 y 27 de junio de 2007 la Sociedad dominante celebró sus Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de los ejercicios 2007 y 2006, en las cuales se aprobaron unos dividendos brutos de 2.141 y 2.253 miles de euros a pagar el 31 de julio de 2008 y 5 de julio de 2007, respectivamente. A 30 de junio de 2008 el dividendo aprobado para el ejercicio 2007 estaba pendiente de pago y se presenta en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente del balance de situación resumido consolidado adjunto.

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Torre Oria, S.L.	1.946	1.946
Grupo Zahor	27.650	27.650
Chocolaterie Jacali NV	13.767	13.767
All Crump NV	39.162	39.162
Les Délices d'Ellezelles S.P.R.L.	1.515	1.515
Natraceutical, S.A.	929	1.022
Laboratoires Forté Pharma, SAM	79.191	79.191
Overseal Natural Ingredients Ltd	31.966	34.531
Obipektin AG	5.941	5.765
Kingfood Australia, Pty Limited	5.707	5.576
Natraceutical Rusia	30	-
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592	1.592
	209.396	211.717

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

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han evidenciado pérdidas de valor. La variación en los saldos de este epígrafe se debe, principalmente, a las diferencias de conversión.

b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro activo intangible.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

30/06/2008				
Miles de Euros	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Derivados				2.860
Otros activos financieros	4.757	71	6.638	
Largo plazo / no corrientes	4.757	71	6.638	2.860
Otros activos financieros			73	
Corto plazo / corrientes	0	0	73	0

31/12/2007			
Miles de Euros	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento
Otros activos financieros	4677		4.760
Largo plazo / no corrientes	4.677	0	4.760
Otros activos financieros		613	
Corto plazo / corrientes	0	613	0

b) Correcciones de valor por deterioro

En el primer semestre de 2008 y 2007 no ha habido movimientos que afecten el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos

6. Activo material

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 9.322 y 9.900 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en los seis primeros meses de 2008 y 2007 se han realizado incorporaciones al perímetro de consolidación por importe de 20 y 521 miles de euros, respectivamente.

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material ni compromisos de compra de inmovilizado por importes significativos.

7. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Saldo inicial	2.669	2.658
Adiciones	679	10
Reversiones	(51)	-
Saldo final	3.297	2.668

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Miles de Euros:	30/06/2008			
	Pasivos Financieros Mantenedos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito			136.057	
Derivados				6.434
Otros pasivos financieros			10.538	
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	0	0	146.595	6.434
Deudas con entidades de crédito			190.574	
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	0	0	190.574	0

31/12/2007				
Miles de Euros:	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito			158.360	
Derivados				961
Otros pasivos financieros			10.157	
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	0	0	168.517	961
Deudas con entidades de crédito			151.702	
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	0	0	151.702	0

9. Patrimonio neto

El capital social de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2008 y 2007 está compuesto por 32.188.234 acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Acciones Propias

A 30 de Junio de 2008, la Sociedad cabecera del grupo dispone de 1.609.107 acciones que representan a valor de adquisición 13.181 miles de euros y figuran en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera supone un 4,99% del total de acciones de la Sociedad.

Acciones Propias	Importe (miles de euros)	Número de acciones
Saldo a 31/12/07	9.677	1.196.600
Adquisiciones	17.728	2.185.360
Enajenaciones	(14.225)	(1.772.853)
Saldo a 30/06/08	13.180	1.609.107

Durante el primer semestre de 2008, se han realizado operaciones con la autocartera de la Sociedad, que han generado un resultado negativo antes de impuestos de 477 miles euros.

10. Provisiones y pasivos

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

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	536	523
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	2.676	2.401
Provisiones	3.212	2.924

En la Nota 4 (puntos n y p) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

11. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie. No se desglosan en esta Nota las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes que forman parte del tráfico habitual de la compañía en cuanto a su objeto y condiciones y que han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

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

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

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

En las Notas 23 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	680	263
Retribución variable		
Dietas		
Atenciones estatutarias		
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	127	75
Otros		
Otros beneficios-		
Anticipos		
Créditos concedidos	500	
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida		
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	475	300

13. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Mercado interior	28.954	24.463
Exportación	197.103	159.445
a) Unión Europea	174.786	115.706
b) Países O.C.D.E	19.710	30.655
c) Resto de países	3.147	13.084
Total	226.057	183.908

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2008			30/06/2007		
	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos inter segmentos	Total ingresos
Segmentos						
CACAO Y CHOCOLATE	139.842	137	139.979	94.574		94.574
VINÍCOLA	1.151		1.151	1.124		1.124
COMPLEMENTOS NUTRICIONALES	38.964		38.964	39.575		39.575
INGREDIENTES FUNCIONALES	46.099	9.249	54.348	48.538		48.538
VARIOS				97		97
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos Ordinarios entre segmentos		(9.386)	(9.386)			
Total	226.056	0	226.056	183.908	-	183.908

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Segmentos		
CACAO Y CHOCOLATE	3.801	1.119
VINÍCOLA	(365)	(381)
COMPLEMENTOS NUTRICIONALES	6.336	5.978
INGREDIENTES FUNCIONALES	(342)	(646)
VARIOS	(48)	(7)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	9.382	6.063
(+/-) Resultados no asignados		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	(1.525)	
(+/-) Otros resultados		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.857	6.063

14. Plantilla media

	Número de Empleados	
	30-06-2008	30-06-2007
Hombres	888	805
Mujeres	649	553
	1.537	1.358

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Hechos importantes acaecidos en el primer semestre del ejercicio 2008

Evolución de los negocios en los seis primeros meses del ejercicio de las empresas de cacao y chocolate de Natra

Evolución de los seis primeros meses

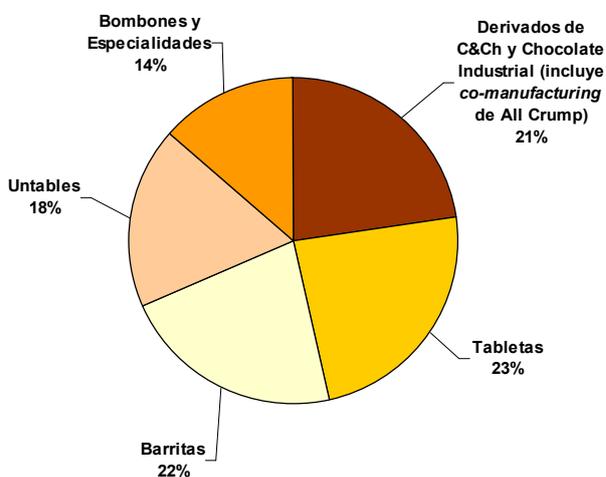
En el primer semestre de 2008 Natra ha afrontado los cambios económicos tan relevantes en los mercados internacionales con la solidez que han aportado las adquisiciones realizadas a finales de 2007 y añadidas a su negocio ya existente en el segmento del cacao y chocolate.

La incertidumbre de los mercados financieros ha limitado la capacidad de finalizar la ejecución del proceso de crecimiento corporativo iniciado. En noviembre de 2007, Natra llegó a un acuerdo vinculante para la adquisición de la compañía italiana Nutkao. Adicionalmente a los procesos de *due diligence* realizado, Natra está supervisando los cierres mensuales de la firma italiana, confirmando la favorable evolución de su cifra de negocios y resultado, con el objeto de poder ejercer el derecho de adquisición exclusivo que mantiene hasta el cierre del ejercicio.

Los sostenidos incrementos de precios de las materias primas han añadido mayor dificultad a la gestión diaria, que se ha concentrado en trasladar dichos incrementos a los productos de nuestros clientes. Asimismo, en los ingresos del primer semestre, la depreciación de la libra esterlina ha tenido un impacto negativo de 800 miles de euros, aproximadamente, con respecto al presupuesto inicial.

En este escenario, las ventas del negocio del cacao y chocolate han crecido, pasando de 94,6 millones de euros a 139,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 47,9%, considerando que el crecimiento orgánico de facturación ha aportado por sí solo 107,6 mn de EUR y un incremento del 13,7%. Por su parte el EBITDA pasa de 8 a 10 millones de euros, lo que supone un incremento del 23,9%. En lo que respecta al resultado de explotación, pasó de 3,7 a 3,9 millones de euros, incrementando un 7,2%.

La distribución de ventas por tipo de producto en los primeros seis meses del ejercicio ha sido la siguiente:



El primer semestre de 2008 refleja la presión de los incrementos de precios de materias primas junto con el decalaje en la aplicación de incrementos de precios a nuestros clientes. Durante el segundo semestre de 2008 se constata el inicio de la recuperación de los márgenes una vez ejecutado el incremento de precios indicado anteriormente. La celebración de una Semana Santa temprana también ha condicionado las ventas del primer y segundo semestre en todo el sector.

Natra participó con una relevante presencia en la tradicional Feria ISM en Colonia -la feria de *confectionery* más importante del mundo- el pasado mes de febrero. La Feria ISM es un lugar de encuentro obligado para todos los compradores de la distribución (supermercados, hipermercados, etc.) europea y mundial. En dicha feria, además, Natra presentó sus últimas novedades en *chocolate confectionery*.

- *Chocolactive*: Línea de tabletas de chocolate con ingredientes funcionales -desarrollados en colaboración, por vez primera, con Natraceutical- con distintas propiedades, como antioxidantes, con cafeína, bajas en lactosa, alto contenido en fibra, etc.
- *Nutribar*: Siguiendo la tendencia hacia productos más saludables, se ha desarrollado una línea de barritas sin azúcar añadido y una línea de barritas a base de cereales y frutas que han sido presentadas al mercado en enero de 2008
- *Trufas y crox*: Como resultado de la incorporación en noviembre de 2007 de las líneas de producción de Les Délices D'Ellezelles a Natra, esta extensión de la gama de especialidades belgas permitirá a Natrajacali ampliar su cartera de productos a lo largo de 2008 con trufas y *crox*s (emparedados de chocolate rellenos de praliné), que se sumarán a la ya amplia gama de bombones y surtidos belgas.
- *Untables de textura mousse*: En respuesta a las nuevas tendencias de consumo gourmet / saludable, Natra ha ideado una nueva línea de untables aireados, más ligeros que los tradicionales y con una textura *mousse* sumamente atractiva para el consumidor final.

En cuanto a la nueva unidad de negocio de untables de chocolate y avellana, que comenzó a construirse con la adquisición a mediados de octubre de 2007 de la compañía belga All Crump, la integración de la misma en el entramado operativo de Natra está resultando más que satisfactoria. Natra ha dispuesto una nueva plataforma logística y de servicio al cliente en Natra allcrump (Molle, Bélgica) para dar servicio a todos nuestros clientes del norte de Europa. Durante los seis primeros meses del año se ha actuado para incorporar a All Crump en la operativa de Natra en lo referente a ventas, compras, cadena de suministro, etc. Durante 2008 quedan aún muchas mejoras por obtener. En lo que respecta a la italiana Nutkao, como ya se ha mencionado anteriormente, existe un acuerdo vinculante de carácter exclusivo que permite aplazar el cierre de la transacción hasta, como máximo, final de 2008.

Auditorías de calidad de las empresas de cacao y chocolate

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

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

Medio ambiente en cacao y chocolate

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

Aspectos organizativos

En concordancia con el proceso de crecimiento que está desarrollando Natra en los últimos meses, se ha llevado a cabo un rediseño de la estructura comercial y de ventas de cacao y chocolate, con el objetivo de dar respuesta a una cartera de clientes cada vez mayor, con presencia en nuevos países y la incorporación de referencias antes no existentes en nuestra cartera de productos.

Asimismo, y ante el cada vez mayor tamaño del Grupo, Natra ha incorporado en sus oficinas corporativas un nuevo Director de Recursos Humanos y una Asesora Legal para hacer frente a los nuevos retos y oportunidades a los que se enfrentará la compañía de ahora en adelante.

El número medio de personas empleadas en las empresas de cacao y chocolate de Natra en este período ha pasado de 811 en el primer semestre de 2007 a 996 en el primer semestre del ejercicio 2008. No existen otros aspectos relevantes relativos al personal que requieran ser desglosados.

Evolución previsible en cacao y chocolate para el segundo semestre del ejercicio 2008

Variables del mercado en el que opera Natra

Seguimos observando un entorno de precios de materias primas muy volátil y sin señales claras de estabilización. Natra sigue atentamente los análisis que dan a entender que, independientemente del comportamiento del mercado real por la ley de oferta y demanda, existe una preocupante especulación por parte de *hedge funds* en todo el mundo que, con su operativa, determinan estas alzas de precios en las materias primas. Un ejemplo de esta visión de la actual situación es la declaración, el pasado mes de mayo de 2008, del gestor de carteras Michael W. Masters en el Congreso de EE.UU.

Sin entrar a valorar la posible evolución de las *commodities* de aquí a final de año, sí podemos afirmar que Natra cuenta con un equipo dedicado a la gestión de compras de materias primas que, con su constante seguimiento del mercado, contribuye a optimizar el aprovisionamiento de materias primas necesario para la elaboración de sus productos. Confiamos en que estas alzas desmesuradas se estabilicen y, hasta entonces, haremos uso de todos los mecanismos a nuestro alcance para minimizar el impacto de los incrementos de precio en nuestra actividad. A modo de ejemplo, Natra cubre sus posiciones de compra de grano de cacao en el mercado de futuros de Londres, con lo que evita la especulación y asegura los precios ante posibles fluctuaciones como las que estamos viviendo en la actualidad.

Cierre diario de la segunda posición cotizada en el LIFFE (£/TM)



Evolución desde el 31 de octubre de 2007

Principales retos y evolución previsible en cacao y chocolate

Natra iniciará el próximo otoño su actividad empresarial en Asia, estableciendo una oficina comercial en Shanghai, desde la que suministrará todo tipo de productos finales de cacao y chocolate. Por otro lado, como respuesta a la tendencia de creciente implantación de las marcas de distribuidor que se vislumbra en EE.UU. (Fuente: AC Nielsen) Natra amplía su presencia en el mercado norteamericano abriendo una nueva línea de negocio para la venta de productos finales de cacao y chocolate para clientes de gran consumo con marca de distribuidor. Natra, que hasta la fecha vendía únicamente productos industriales con Natra US, impulsa así su infraestructura y proyección en Estados Unidos.

Estos dos movimientos apuntalan la estrategia ya anunciada por Natra que tiene como base el crecimiento en mercados en los que aún no se cuenta con una presencia significativa, siempre de la mano de nuestros clientes y sacando el máximo partido de nuestra cada vez más amplia gama de productos.

Gran parte del volumen de negocio de Natra se concentran en los últimos cuatro meses del ejercicio, dada la significativa estacionalidad del sector de cacao y chocolate.

Se espera que la división de Cacao y Chocolate del Grupo finalice el ejercicio 2008 con una facturación de en torno a 305 millones de euros y un EBITDA de unos 28 millones de euros, que supondrían un margen EBITDA del 9,2%.

Natraceutical Group, filial biotecnológica participada en un 50% de Natra cuenta con un informe semestral propio a disposición de los operadores de mercado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

Indicadores financieros consolidados

Ventas: Natra cerró el primer semestre del ejercicio 2008 con una cifra de negocios de 226,1 millones de euros, frente a los 183,9 millones en el mismo período del ejercicio anterior. Este incremento del 22,9% ha sido el resultado de una favorable evolución de las diferentes líneas de negocio del grupo.

EBITDA: El EBITDA consolidado del grupo ascendió en este período a 20,7 millones de euros, frente a los 19,5 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone un incremento interanual del 6,4%.

Resultado Neto: El Beneficio Neto del Grupo ha pasado de 3,0 a 5,0 millones de euros en el primer semestre de 2008, lo que supone un incremento del 68%. Cabe destacar que este resultado se ha visto beneficiado por las plusvalías obtenidas a raíz de la venta del paquete de un 5% en NTC a Inversiones Ibersuizas. Las plusvalías obtenidas como resultado de esta operación han rondado los 5 millones de euros, si bien los gastos financieros consolidados de este primer semestre se han visto incrementados de forma significativa como consecuencia, principalmente, del incremento de la deuda derivado de las últimas operaciones corporativas.

El número medio de personas empleadas en este período ha pasado de 1.358 en el primer semestre de 2007 a 1.537 en el primer semestre del ejercicio 2008.

Uso de instrumentos financieros por Natra

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

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

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

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

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2008

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

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

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

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

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

- Riesgo material: es referente a daños de los que pudieran ser objeto los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- Responsabilidad civil: es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales, materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.
- Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- Riesgo regulatorio.
- Riesgo financiero: es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.
 - Riesgo de liquidez: El Grupo Natra determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de 12 meses, que va actualizándose trimestralmente, elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del grupo. De esta forma se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación. Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma, siendo en la mayor parte de los casos mediante préstamos a largo plazo.
 - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos. El Grupo Natra utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y de importe de la financiación. Dependiendo de las estimaciones del Grupo Natra y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.
 - Riesgo de crédito: Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros. El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales y con entidades de crédito. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. La revisión del presupuesto de Tesorería correspondiente al ejercicio 2008 y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al cierre del ejercicio permite concluir que el Grupo Natra será capaz de financiar razonablemente sus operaciones. El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado, porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.
 - Riesgo de tipo de cambio: El Grupo Natra opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar, la libra esterlina, el real brasileño, el franco suizo y el dólar australiano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

En general, las operaciones que dan lugar a exposición de riesgo son básicamente operaciones de exportación e importación de productos elaborados y materias primas por las Sociedades del Grupo. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, el Departamento Financiero tiene definidos los instrumentos y acciones de cobertura que son de utilización habitual para la gestión de los riesgos financieros. Dichos instrumentos son; Seguros de Cambio o *Forwards* y sus variantes, y opciones sobre Tipo de Cambio. Este tipo de derivados "*Over-the-counter*" permiten asegurar o acotar el precio de compra o venta de una divisa extranjera en una fecha futura.

- Riesgo de inflación: La filial latinoamericana del Grupo esta expuesta a riesgos de inflación derivados de su ubicación geográfica, no obstante el impacto que podría tener dichos riesgos en el Grupo no serían significativos.

Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en el apartado IV.18 "Transacciones con partes vinculadas" de la Información Financiera Intermedia.

Durante el segundo trimestre se ha firmado un contrato de colaboración mediante el cual, por primera vez, Natraceutical Group, suministrará ingredientes funcionales con elevado contenido en polifenoles (antioxidantes naturales) a Natra. En un paso adelante en el campo de la innovación tecnológica en el mercado del cacao y el chocolate, Natra incorporará dichos ingredientes tanto a sus productos para los clientes de la industria chocolatera, como en sus productos elaborados para el consumo final, que la compañía comercializa con marca de distribución entre las principales cadenas europeas.

Esta operación entre Natra Cacao y su filial biotecnológica es de índole comercial y ha tenido un efecto en el resultado neto de los estados financieros intermedios de Natraceutical de 1,5 millones de euros, resultado que ha sido eliminado en el proceso de consolidación de Natra y que, por tanto, no se incluye en los epígrafes "Resultado de Explotación" ni en el "Resultado del periodo" de los estados financieros intermedios adjuntos.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

No existe ningún acontecimiento importante acaecido después del cierre a 30 de junio de 2008.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Las acciones propias adquiridas durante el primer semestre del ejercicio 2008 ascienden a 2,2 millones de acciones con un valor nominal de 2,6 millones de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2008, Natra procedió a la venta a mercado de un total de 1,8 millones de acciones propias, que generaron una caja de 14,2 millones de euros. El importe final de las existencias a cierre de junio de 2008 asciende a 13,2 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

c) Las participaciones significativas de capital, directas o indirectas

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natra, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 30 de junio de 2008, son los siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Participación Directo	% Participación Indirecto	% Participación Total
CARAFAL INVESTMENT, S.L.	8,720%		8,720%
BMS, PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	5,898%	2,736%	8,634%
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO	5,250%		5,250%
TAMAXAGE XXI, S.L.	5,147%		5,147%
CK CORPORACION KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.	5,100%		5,100%
GOLDEN LIMIT, S.L	5,012%		5,012%
BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.		4,135%	4,135%
BARTEN, S.A	5,162%	0,840%	6,002%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

e) Pactos parasociales

El pasado 3 de diciembre de 2007 venció el pacto parasocial por el que los antiguos accionistas de INVERSIONES IZYN 2004, S.L. se comprometieron a no enajenar ni ceder hasta el citado día las 3.671.176 acciones de Natra, S.A que obraban en su poder y que fueron adquiridas mediante ampliación de capital en diciembre de 2004. No han sido comunicados a la sociedad nuevos pactos parasociales que le afecten, según lo establecido en el artículo 112 de la Ley del Mercado de Valores.

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

Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de Consejeros.

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

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

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

El artículo 8 del Reglamento del Consejo dispone que:

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

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

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

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

Procedimiento de dimisión de consejeros

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

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

Modificación de Estatutos.

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

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2008, se autorizó al Consejo de Administración de Natra para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, siendo el límite mínimo y máximo 0,5 y 16 euros, respectivamente. Dicha autorización se concedió por un plazo de 18 meses, dejando sin efecto la concedida en la Junta de 27 de junio de 2007.

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

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

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

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