

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

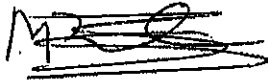
Valencia, a 24 de julio de 2008

Muy Sres. Nuestros:

Adjunto les remitimos los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008, de acuerdo al Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, presentados bajo NIC 34.

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

Les saluda atentamente



Mª Jose Busutil

Secretaria del Consejo.

---

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

### DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL

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

Valencia, 24 de julio de 2008

D. Xavier Adserà Gebelli  
Presidente

D. Jose Manuel Serra Peris  
Consejero

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

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

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi  
Consejero

D. Jose Vicente Pons Andreu  
Consejero

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

D. Félix Revuelta Fernandez  
Consejero

D. François Gaydier  
Consejero

D. Ricardo Iglésias Baciana  
Consejero

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

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

Estados Financieros Semestrales  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión intermedio  
Correspondientes al período  
de seis meses terminado el  
30 de junio de 2008.

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

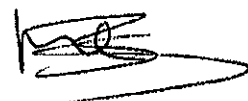
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2008 (*)	31/12/2007
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Fondo de comercio	3	131.624	133.765
Otros activos Intangibles	3	4.932	5.924
Propiedad, planta y equipo	5	45.446	47.297
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		666	707
Activos financieros no corrientes	4	7.237	7.689
Activos por Impuestos diferidos		12.099	13.108
<b>Total activo no corriente</b>		<b>201.994</b>	<b>208.490</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	6	36.136	40.310
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		65.549	31.509
Otros activos financieros corrientes		5.701	4.776
Activos por Impuestos corrientes		6.213	2.576
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		8.712	29.892
<b>Total activo corriente</b>		<b>112.311</b>	<b>109.063</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>314.305</b>	<b>317.553</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	8	32.871	32.871
Prima de emisión	8	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	8	2.809	3.222
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	8	12.983	8.850
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	8	149	19
Acclones propias	8	(8.130)	(9.099)
Diferencias de conversión	8	(3.962)	(2.285)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		5.830	3.841
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>146.044</b>	<b>140.913</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		66.275	74.557
Otros pasivos financieros a largo plazo	7	7.761	9.474
Pasivos por Impuestos diferidos		6.258	6.590
Provisiones a largo plazo		1.724	1.347
Otros pasivos no corrientes		27	53
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>82.045</b>	<b>92.021</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito		46.757	39.884
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		23.397	32.195
Provisiones		-	313
Pasivos por Impuestos corrientes		2.771	2.079
Otros pasivos corrientes		14.291	10.348
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>86.216</b>	<b>84.619</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>314.305</b>	<b>317.553</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.



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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007**

( Miles de euros)

	NOTAS	30/06/2008 (*)	30/06/2007 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	11	94.311	88.168
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(3.791)	702
Aprovisionamientos		(36.201)	(35.421)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>54.319</b>	<b>53.449</b>
Otros ingresos de explotación		1.909	241
Gastos de personal		(16.193)	(15.007)
Dotación a la amortización		(4.141)	(2.810)
Variación de las provisiones de tráfico		(224)	-
Otros gastos de explotación		(25.924)	(27.198)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>9.746</b>	<b>8.677</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(48)	58
Ingresos financieros		1.778	1.047
Gastos financieros		(3.736)	(3.705)
Diferencias de cambio (Ingresos y gastos)		(859)	(19)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(935)	(735)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.946</b>	<b>5.323</b>
Impuestos sobre las ganancias		(116)	(191)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>5.830</b>	<b>5.132</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		5.830	5.156
Intereses Minoritarios		-	(24)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>		<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 12 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.



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

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

	Miles de euros									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Societadas Consolidadas por Integración Global	Reservas Societadas Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Resultado	Total Patrimonio	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	32.871	(6.322)	103.494	5.343	6.615	(73)	1.257	4.549	147.734	
Aplicación del resultado	-	-	-	2.297	2.235	17	-	(4.549)	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(892)	-	(892)	
Adquisición (Retiro) acciones propias	-	(3.281)	-	-	-	-	-	-	(3.281)	
Ajustes valoración	-	-	-	(1.205)	-	-	-	-	(1.205)	
Variación en el patrimonio de consolidación	-	-	-	-	(75)	75	-	-	-	
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	5.156	5.156	
<b>Saldos al 30 de junio de 2007 (*)</b>	32.871	(9.603)	103.494	6.435	8.775	19	365	5.156	147.512	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	32.871	(9.099)	103.494	3.222	8.850	19	(2.285)	3.841	140.913	
Aplicación del resultado	-	-	-	(422)	4.133	130	-	(3.841)	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(1.677)	-	(1.677)	
Adquisición (Retiro) acciones propias	-	969	-	-	-	-	-	-	969	
Ajustes valoración	-	-	-	9	-	-	-	-	9	
Variación en el patrimonio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado neto del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	5.830	5.830	
<b>Saldos al 30 de junio de 2008 (*)</b>	32.871	(8.130)	103.494	2.809	12.983	149	(3.962)	5.830	146.044	

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

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto



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

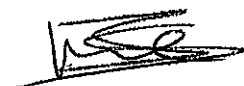
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

( Miles de euros)

	30/06/2008 (*)	30/06/2007 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.830</b>	<b>5.156</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	668	(393)
Derivados		
Otros Ingresos/(gastos)		
Por cobertura de flujos de efectivo		
Diferencias de conversión	(1.677)	(892)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
Entidades valoradas por el método de participación	(659)	(813)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3	362
Efecto impositivo	4.165	3.420
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros Ingresos/(gastos)		
Por cobertura de flujos de efectivo		
Diferencias de conversión		
Entidades valoradas por el método de participación		
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Efecto impositivo		
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>4.165</b>	<b>3.420</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminando el 30 de junio de 2008.



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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007**  
(Miles de Euros)

	30/08/2008	30/06/2007
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	6.946	5.323
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	2.176	2.413
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.966	397
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	935	735
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	48	(58)
Otras partidas no monetarias (+)	192	
Imputación de subvenciones (+)	26	
Activación crédito fiscal (+)		
Reducción impositiva diferidos (+)		
<b>Resultado ajustado</b>	<b>11.289</b>	<b>8.810</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	<b>116</b>	
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento de existencias	4.174	179
Aumento de cuentas por cobrar	(24.041)	(18.109)
Aumento de otros activos corrientes	(4.562)	1.801
Aumento de cuentas por pagar	(4.144)	5.359
Efecto diferencias de conversión	(231)	(1.008)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(17.399)</b>	<b>(2.968)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		(7.935)
Propiedad, planta y equipo	(1.575)	(5.304)
Otros activos intangibles	(973)	(1.367)
Otros activos financieros	(76)	
Otros activos	(196)	(134)
	<b>(2.820)</b>	<b>(14.740)</b>
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Otros activos intangibles		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	1.870	
Otros activos financieros		157
Otros activos	648	2.236
	<b>2.318</b>	<b>2.393</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(602)</b>	<b>(12.347)</b>
(Continúa)		

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2007**

	30/06/2008	30/06/2007
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias (-)	(1.691)	(3.281)
Enajenación de acciones propias (+)	2.660	
Amortización de otras deudas (-)	(7.512)	(1.600)
Retiros provisiones a largo plazo (-)		
Ajustes de valoración (-)	(2.436)	
	<b>(8.979)</b>	<b>(4.881)</b>
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	5.700	17.634
Obtención de otra nueva financiación (+)		2.326
Emisión de capital (+)		
	<b>5.700</b>	<b>19.960</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(3.279)</b>	<b>15.079</b>
<b>4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>(21.180)</b>	<b>(236)</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	29.892	13.588
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	8.712	13.352

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



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

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**

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

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

La Sociedad pertenece al Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración de productos químicos y alimenticios así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. La Sociedad tiene firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta principalmente servicios de dirección y administración.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de marzo de 2008.

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

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

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

Los presentes estados financieros 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 24 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.

#### **b) 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 periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual. La Sociedad no ha procedido a realizar una estimación del Impuesto de Sociedades en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, por estimar que el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias no era relevante. 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. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
3. La vida útil de los activos materiales e inmateriales.
4. La valoración de los fondos de comercio.
5. El valor de mercado de determinados activos no cotizados.
6. El cálculo de provisiones.
7. Las pérdidas por deterioro de determinados activos.

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.

#### **c) 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.

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

Determinadas actividades a las que se dedican las compañías del Grupo, y que suponen un importe de la cifra de negocios inferior al 50%, cuentan con un carácter estacional. Estas sociedades se incorporaron al Grupo durante los últimos meses del 2006. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas aconsejados en el párrafo 21 de las NIC 34. No obstante, este carácter cíclico se identifica en la información por segmentos desglosada en la Nota 11.

#### **e) Importancia relativa**

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

#### **f) 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.

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

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.



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

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

## 2. Cambios en la composición del Grupo

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

Con fecha 17 de mayo de 2007 se constituyó Natraceutical Rusia con un capital social de 68 miles de euros, suscritos al 100% por la Sociedad dependiente Overseal Natural Ingredients Ltd. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, ha comenzado su actividad Natraceutical Rusia. Esto ha motivado la inclusión en el perímetro de consolidación de esta sociedad.

Durante el primer semestre de 2008, la Sociedad ha adquirido un 20,37% del capital social de Cakefriends Ltd. A fecha de 30 de junio de 2008, la Sociedad posee un 27,50% del total de las participaciones. Esta sociedad se encuentra clasificada dentro del epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2008 adjunto. Dicha participación dejó de integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo Natraceutical en el segundo semestre del ejercicio 2007 por cumplirse los requisitos para su incorporación estando clasificado "Activos financieros no corrientes-Activos financieros disponibles para la venta".

En el primer semestre del ejercicio 2008, Natraceutical Canadá se ha mantenido fuera del perímetro de consolidación del grupo Natraceutical, dado que dicha sociedad aun no ha comenzado a desarrollar totalmente sus actividades durante este período.

## 3. Activo Intangible

### a) Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Laboratoires Forté Pharma, SAM	79.191	79.191
Overseal Natural Ingredients Ltd.	31.966	34.531
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	7.197	7.110
Obipektin AG	5.941	5.765
Kingfood Australia, Pty Limited	5.707	5.576
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592	1.592
Natraceutical Rusia	30	-
	<b>131.624</b>	<b>133.765</b>

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

surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

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

#### b) Otros activos Intangibles

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de activo Intangible por 859 y 1.217 miles de euros, respectivamente. Un importe de 657 miles de euros se corresponden a incorporaciones al perímetro de consolidación realizadas en los seis primeros meses de 2007. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 se realizaron enajenaciones de elementos de activos intangible por un valor neto contable de 1.513 euros (véase Nota 8), sin efecto patrimonial alguno, al incorporar los gastos de la operación. En el primer semestre del ejercicio 2008, el Grupo ha procedido a amortizar anticipadamente el valor neto contable de los activos enajenados, dado que ha considerado que este importe se correspondía con los gastos de la operación.

#### 4. Activos financieros

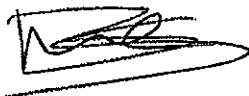
##### a) Composición y desglose

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

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2008			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de cobertura	TOTAL
Créditos concedidos	-	1.440	-	1.440
Participaciones Grupo	4.757	975	-	5.732
Derivados	-	-	66	66
<b>Total</b>	<b>4.757</b>	<b>2.415</b>	<b>66</b>	<b>7.238</b>

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

A 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 los saldos del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" presentaban la siguiente composición:



Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30-06-2008		
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	TOTAL
Deudores varios	4.946	-	4.946
Inversiones financieras	-	755	755
<b>Total</b>	<b>4.946</b>	<b>755</b>	<b>5.701</b>

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

## 5. Activo material

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 1.575 y 5.415 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se han realizado incorporaciones al perímetro de consolidación por importe de 20 y 521 miles de euros que se corresponden a incorporaciones al perímetro de consolidación realizadas en los seis primeros meses de 2008 y 2007, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 se realizó un traspaso a existencias, clasificándose en el epígrafe "activos disponibles para la venta" de una serie de activos cuyo valor neto contable ascendía a 1.571 miles de euros.

## 6. Existencias

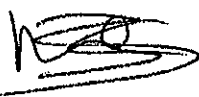
El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Mercaderías, materias primas y auxiliares	12.439	13.604
Producto en curso	6.698	6.059
Producto terminado	19.675	16.651
Provisiones	(2.676)	(2.030)
<b>Saldo final</b>	<b>36.136</b>	<b>34.284</b>

## 7. 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:



Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30-06-2008		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	TOTAL
Deudas con empresas del Grupo no corrientes	6.803	-	6.803
Derivados no corrientes	-	333	333
Otros pasivos financieros no corrientes	625	-	625
<b>Total</b>	<b>7.428</b>	<b>333</b>	<b>7.761</b>

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

## **8. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008 y 2007 ascendía a 328.713.946 acciones y 32.871 miles de euros.

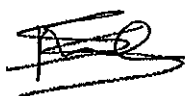
### **b) Otros instrumentos de capital**

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

## **9. Partes vinculadas**

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los 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.





	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos e Ingresos</b>					
Gastos:					
Gastos financieros	94	-	-	687	781
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	31	31
Recepción de servicios	-	3	-	85	88
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	127	127
Otros gastos	2	-	-	-	2
	96	3	-	930	1.029
Ingresos:					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	1.500	1.500
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	9.249	9.249
	-	-	-	10.749	10.749

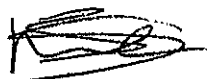
	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Otras Transacciones</b>					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	5.500	-	-	-	5.500

	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos e Ingresos</b>					
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	1	1
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	38	38
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	178	178
	-	-	-	217	217
Ingresos:					
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	124	124
	-	-	-	124	124

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

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

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



	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	295	98
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	86	92
	381	190
<b>Otros beneficios-</b>		
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	216	667
	216	667

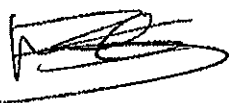
Con el objetivo de reforzar la estrategia de crecimiento del Grupo Natraceutical, la Junta General de Accionistas de fecha 19 de junio de 2008, aprobó designar a François Gaydler nuevo miembro del Consejo y consejero delegado de la compañía. Por su parte, José Vicente Pons, hasta entonces consejero delegado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

#### 11. Información segmentada

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

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

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado antes de Impuestos		Activos totales	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Mercado Interior						
Exportación						
a) Unión Europea	87.308	81.749	6.108	5.152	305.299	304.003
b) América	2.111	3.416	(336)	33	5.611	6.798
c) Oceanía	4.892	3.003	174	138	3.395	2.737
<b>Total</b>	<b>94.311</b>	<b>88.168</b>	<b>5.946</b>	<b>5.323</b>	<b>314.305</b>	<b>313.538</b>



	Miles de euros							
	Ingredientes Funcionales		Complementos Nutricionales		Corporativo y Otros		Total	
	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007
<b>Ingreso</b>								
Ventas externas	65.347	48.600	38.964	39.575 *	-	93	94.311	88.168
Otros ingresos de explotación	1.909	160	-	81	-	-	1.909	241
<b>Resultados</b>								
Resultado de explotación	4.269	3.295	7.081	6.592	(1.604)	(1.210)	9.746	8.677
Ingresos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	1.778	1.047
Gastos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	(3.736)	(3.705)
Diferencias de cambio (*)	-	-	-	-	-	-	(859)	(19)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(935)	(79)	-	-	-	-	(935)	(79)
Resultado por deterioro de activos	668	(656)	-	-	-	-	668	(656)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	6.946	5.323
Impuestos sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	(118)	(191)
<b>Balance de situación</b>								
<b>Activo</b>								
Activos por segmentos	260.659	283.015	52.891	28.113	101	1.779	313.651	312.907
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	654	631
<b>Total activos</b>							<b>314.305</b>	<b>313.538</b>
<b>Pasivo</b>								
Pasivos por segmentos	134.102	136.679	33.023	27.568	101	1.779	167.225	166.026
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	147.080	147.512
<b>Total pasivos</b>							<b>314.305</b>	<b>313.538</b>

\* Este importe no recoge un saldo de 1.592 miles de Euros correspondientes a Comisiones de ventas que fueron clasificadas como Gastos de explotación a cierre de Junio de 2007. En 2008, las Comisiones de ventas han ascendido a 1.615 miles de Euros y han sido clasificadas dentro de este epígrafe, neteando el saldo del mismo.

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

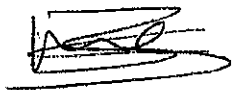


## 12. Plantilla media

La plantilla media del Grupo en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 que incluye la plantilla media de las sociedades desde su fecha de incorporación al perímetro de consolidación, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados Junio 2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	25	11	36
Administración	23	47	70
Fabricación	186	16	202
Comerciales	67	89	156
Laboratorio	13	39	52
<b>Total</b>	<b>314</b>	<b>202</b>	<b>516</b>

	Nº Medio de Empleados Junio 2007		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	22	11	33
Administración	18	47	65
Fabricación	218	16	234
Comerciales	60	81	141
Laboratorio	12	37	49
<b>Total</b>	<b>330</b>	<b>192</b>	<b>522</b>



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

### **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**

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

El primer semestre del 2008 ha sido testigo de cambios económicos relevantes a nivel global que han ocasionado importantes retos en los mercados internacionales en los que opera la compañía. Concretamente, la incertidumbre financiera ha limitado las posibilidades de operaciones corporativas de Natraceutical Group, mientras que se producía un paulatino incremento de costes como consecuencia de la escalada de precios de la energía y una reducción de la posibilidad de aprovisionamiento de materias primas por condiciones climatológicas adversas que afectaron a las cosechas. Por último, también ha tenido su impacto negativo sobre la cuenta de resultados de la compañía la apreciación del euro con respecto al dólar americano (18,6% en el último año) y la libra esterlina (14,9%), divisas en las que Natraceutical Group realiza el 19% de su volumen de ventas total.

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

En Mayo del 2008 Natraceutical Group anunció un desarrollo conjunto con la compañía suiza Bühler, líder mundial en tecnologías para la industria del sector alimenticio. Esta unión proveerá al Mercado de alimentos para mascotas un ingrediente exclusivo derivado del cacao, desarrollado por el equipo de I+D de Natraceutical Group, con un alto contenido en polifenoles (antioxidantes) y bajo contenido de teobromina (un alcaloide con efectos negativos sobre la salud de algunas mascotas), junto con la tecnología industrial de Bühler, que previene la degradación de las propiedades antioxidantes del cacao. Este servicio único garantizará una alta concentración de componentes saludables en el producto final donde se añada este ingrediente. Este proyecto es el resultado del interés común de Natraceutical Group y Bühler de dar un paso más hacia adelante en la implementación de su tecnología, ya que el nuevo servicio proveerá a sus clientes soluciones que garanticen la conservación total de los nutrientes en sus productos finales.

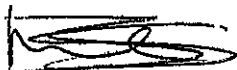
Además, en el primer semestre de 2008 el trabajo del departamento de I&D fue publicado en tres relevantes periódicos científicos como "Performance de la elaboración de pan y el comportamiento de panes de harina enriquecidos con fibra soluble de cacao", "Efecto hipolipidémico en ratas con colesterol alimentadas con fibra soluble, un producto rico obtenido de las cáscaras del cacao" y "Highly methoxylated pectin mejora la resistencia insulínica y otros factores de riesgo cardiometabólico en ratas Zucker fatty"

Adicionalmente, destacar que en el primer semestre de 2008 la división de Complementos Nutricionales ha lanzado 9 productos nuevos al mercado: Minceur J365, Minceur 24 50+, 100% Abdo, Autobronz Men, Bronzage Expert, Femme+ Draineur, Femme+ Désir, Femme+Serenity, CA Confort Urinaire.

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

El indicador financiero más destacable de este período ha sido el cumplimiento de los ratios financieros fijados en el préstamo sindicado obtenido por la sociedad en 2008.

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



### **Auditorías**

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

### **Medio ambiente**

En 2008 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical Group consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo no solo en gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos y en algunos casos, se ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

En paralelo, Natraceutical Group, ha continuado la formación y la toma de conciencia de su personal, tanto interno como otros colaboradores externos, de la importancia de llevar a cabo actividades respetuosas con el entorno, tanto en las operaciones industriales como en la propia vida.

El Grupo persigue el estándar Medioambiental ISO14001 en su división del Reino Unido como una medida de su continuo compromiso medioambiental.

### **Presencia Internacional**

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

La división de complementos ha crecido fuera de Francia, llegando a una facturación del 28% del total. Todo ello se enmarca dentro de la creación de Forté Pharma como marca paneuropea, donde la marca Forté Pharma ya está presente en Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Suiza, Austria, España, Portugal e Italia, entre otros.

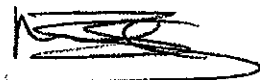
### **Otros aspectos organizativos**

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

Natraceutical Group desarrolla su actividad a través de dos unidades de negocio que reportan directamente al Consejero Delegado; la división de Ingredientes funcionales (B2B), integrada principalmente por Natraceutical Industrial, Oblpektin, Overseal, Exnama y Kingfood y la división de complementos nutricionales (B2C), formada por Forté Pharma en su totalidad. El número medio de personas empleadas en el curso del período ha pasado de 522 en el primer semestre del ejercicio 2007 a 516 en el primer semestre del ejercicio 2008. No existen otros aspectos relevantes relativos al personal que requieran ser desglosados.

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

Natraceutical Group, holding biotecnológico y líder europeo en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y suplementos nutricionales, cerró el primer semestre del ejercicio 2008 con una cifra de negocios de 94,3 millones de euros, frente a los 88,2 millones en el mismo período del ejercicio anterior. Este incremento del 7% se produjo por el crecimiento de la totalidad de las líneas de negocio.



En línea con la estrategia iniciada en el ejercicio 2007, Natraceutical Group continúa potenciando su rentabilidad frente al volumen de ventas, especialmente en lo relativo a la sustitución de aquellos productos de la división de ingredientes que no permitan mantener rentabilidades significativas. Con todo ello, el beneficio operativo (EBITDA) generado en el Natraceutical Group, éste pasó de 11,5 millones de euros en el primer semestre del 2007 (13% de la cifra de ingresos) a 14,1 millones de euros en el primer semestre de 2008 (15% de la cifra de ingresos).

En términos de resultado después de impuestos, la compañía obtuvo 5.831 miles de euros de resultado neto en el primer semestre del ejercicio 2008 frente a los 5.132 miles de euros obtenidos en primer semestre de 2007.

Las ventas y resultados del primer semestre del ejercicio 2008 no deben extrapolarse linealmente a lo largo del ejercicio por el impacto de la estacionalidad del segmento de productos adelgazantes de la división de complementos nutricionales, dado que una parte significativa de la cifra de negocios está recogida en la cuenta de resultados del primer semestre.

#### ***División de Ingredientes Alimenticios.-***

La división de ingredientes alimenticios experimentó una función particularmente fuerte en las ventas de sus pectinas, CocoonOx, Tallin®, polvo de tomate y levaduras, todos ellos alcanzaron un crecimiento de doble dígito. Además, las ventas de la compañía Kingfood, adquirida en 2007, crecieron en un 12%.

En relación con la evolución del tipo de cambio destacar que la apreciación del euro con respecto al dólar americano (18,6% en el último año) y con respecto a la libra esterlina (14,9% en el último año) está afectando negativamente al volumen de ventas acumuladas del primer semestre del ejercicio 2008 con respecto al primer semestre del ejercicio 2007. El importe de dicho efecto sobre el volumen de ventas del primer semestre del ejercicio 2008 ha sido de aproximadamente 2 millones de euros.

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

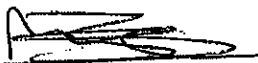
A finales del ejercicio 2007 Natraceutical Group abandonó la producción de cafeína sintética, a raíz de la evolución de las tendencias de mercado por lo que respecta al incremento de consumo de productos funcionales y naturales, concentrando su actividad productora de cafeína en cafeína natural, cuyos márgenes son significativamente superiores. Por todo ello, destacar que durante los seis primeros meses del ejercicio 2007 se vendieron 6,1 millones de euros de cafeína sintética, venta que no se produjo durante el primer semestre de 2008.

Aislando los efectos descritos en el párrafo anterior el crecimiento orgánico de la división de ingredientes funcionales ha sido del 11%.

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

En el primer semestre del ejercicio 2008 la División de Complementos Nutricionales del Grupo Natraceutical continúa creciendo en un mercado cambiante. Como consecuencia de la desaceleración económica a nivel europeo, durante el primer semestre del ejercicio 2008 el mercado de productos de adelgazamiento está decreciendo en los muchos de los países europeos.

En Francia, principal mercado de la división de "Complementos Nutricionales", si comparamos el primer semestre del ejercicio 2008 con el primer semestre del ejercicio 2007 se observa que el mercado de productos adelgazantes decrece en un 8,7%, fuertemente castigado por la climatología adversa y el retraso en la llegada del verano. A pesar de la evolución del mercado, la División de Complementos Nutricionales en Francia a través de su marca Forté Pharma ha crecido un 3% en el primer semestre del ejercicio 2008, y mantiene su posición



como marca de referencia en farmacias y parafarmacias, y continúa siendo el líder en el mercado de productos adelgazantes.

Adicionalmente, se ha conseguido mantener el nivel de ventas en Bélgica a pesar que se ha producido una reducción en el mercado de productos adelgazantes.

En cuanto al mercado español de productos adelgazantes destacar que ha disminuido durante los seis primeros meses en un 6%. No obstante, se trata de un mercado en desarrollo para la división con un peso relativo sobre el total de ventas de la división del 8% y sobre el que se está invirtiendo en el desarrollo de la red comercial así como en diferentes actividades promocionales que contribuyan al desarrollo paneuropeo de la marca Forté Pharma.

Adicionalmente, destacar que las ventas de la división han alcanzado crecimiento de dos dígitos en países como Italia, Suiza, Rumania y Canadá.

#### ***Evolución previsible en el segundo semestre del ejercicio 2008***

##### ***Variables del entorno.-***

El primer semestre del ejercicio 2008 ha estado marcado por la crisis de los mercados financieros, por la continuada escalada del precio de las materias primas y la persistencia de la crisis de crédito. Y a pesar de que no se espera que cambie significativamente la situación en el segundo semestre del ejercicio 2008 entendemos que la recuperación de la situación vendrá determinada por:

- La bajada sustancial del precio de las materias primas
- El control de la inflación
- Recuperación de la confianza crediticia
- Depreciación del euro frente al dólar, libra esterlina y franco suizo

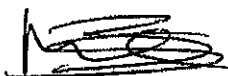
##### ***Principales retos y evolución previsible.-***

Respecto de la División de Ingredientes Alimenticios el objetivo es mantener, al menos, una actividad similar a la del mismo periodo del ejercicio anterior, se continuarán potenciando medidas proteccionistas de la rentabilidad frente al volumen de ventas y se esperan mantener las tasas de rentabilidad obtenidas en el primer periodo del ejercicio 2008.

En esta línea y con el objetivo de mejorar el crecimiento alcanzado, la División de Ingredientes Alimenticios continuará desarrollando su presencia en mercados donde todavía no tiene una gran presencia (Sudamérica y Asia-Pacífico) a través del incremento de la actividad comercial y de marketing. Asimismo, destacar que se está mejorando el portafolio de ingredientes destinados al mercado de suplementos nutricionales en aras de complementar el actual portafolio de productos existentes: pectinas, CoccoanOx, fibra soluble de cacao y beta glucanos. Adicionalmente, destacar que las dos divisiones del grupo Natraceutical continuarán trabajando juntas con el objetivo de asegurar la maximización de las sinergias existentes entre ambas.

Con respecto a la División de Complementos Nutricionales destacar que el pasado 1 de julio de 2007 entró en vigor el nuevo reglamento de la Unión Europea (Reglamento Europeo 1824/2006 sobre Alimentos Funcionales) que obliga a los fabricantes de alimentos funcionales o enriquecidos con componentes beneficiosos para la salud a detallar en el etiquetado sus propiedades y beneficios. Esta normativa establece un periodo de transición hasta 2010 y se dirige básicamente a la protección de los consumidores, debiendo aportar pruebas científicas que avalen la validez de los mensajes con los que se promocionan. Siendo éste el posicionamiento adoptado por la División de Complementos Nutricionales del Grupo Natraceutical.

Con respecto a la evolución previsible para el segundo semestre del ejercicio 2008 en comparación con el segundo semestre del ejercicio 2007, la división de Complementos Nutricionales espera, al menos, un crecimiento próximo a los dos dígitos.





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

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, Grupo Natraceutical incurre, entre otros, en riesgos financieros de tipo de interés y tipo de cambio. Por lo tanto, en el Grupo Natraceutical 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 Natraceutical y sus Sociedades Individuales están expuestos a dos tipologías de riesgo financiero de forma habitual:

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

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

### **Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2008**

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

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

- **Riesgo material:** es el por daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales, materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.
- **Pérdida de beneficio:** es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- **Riesgo financiero:** es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.
- **Riesgo regulatorio.**

### **Operaciones entre partes vinculadas**

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

En la división de Ingredientes de Natraceutical Group destaca el inicio, por vez primera, de relaciones comerciales con Natra en el suministro de ingredientes funcionales con alto contenido en polifenoles (antioxidantes). En un paso adelante en el campo de la innovación tecnológica en el mercado del cacao y

chocolate, Natra incorporará dichos ingredientes tanto en sus productos para los clientes de la industria chocolatera, como en sus productos elaborados para el consumo final, que la compañía comercializa con marca de distribución entre las principales cadenas europeas. Entre otras sinergias, Natraceutical consigue de este modo una mayor penetración en el mercado a través de la capacidad comercial de Natra.

La operación comercial entre ambas compañías ha tenido un efecto en el resultado neto de los estados financieros Intermedios de Natraceutical de 1,5 millones de €.

#### ***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***

Acciones adquiridas durante el primer semestre del ejercicio 2008: 2,2 millones de acciones con un valor nominal de 1.691 milés de euros, representativas del 0,51 % del capital social a 30 de junio de 2008.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, Natraceutical S.A. procedió a la venta de un total de 2,7 millones de acciones propias, que generaron una caja de 2.660 milés de euros.

Incluyendo aquellas acciones propias que Natraceutical, S.A. posee a efectos de cubrir el plan de fidelización de directivos y administradores, la sociedad cuenta con 8,3 millones de acciones propias, a un coste medio de 0,98 euros por acción.

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

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

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

- a) La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocian 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.

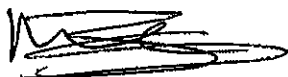
A 30 de junio de 2008, el capital social de Natraceutical S.A. está representado por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

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

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



Denominación social del accionista	% del Capital
Natrá, S.A.	49,779%
Félix Revuelta Fernández	7,369%
Inversiones Ibersulzas	5,000%
Bilbao Bizcaya Kutxa	4,588%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

e) Pactos parasociales

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

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

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

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

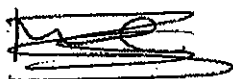
El Consejo se rige por las reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades Anónimas para este órgano, por los Estatutos Sociales y por las reglas de desarrollo en cuanto a su operativa recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración que figura en la página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

*Procedimiento de dimisión de consejeros*

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

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



### *Modificación de Estatutos*

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

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

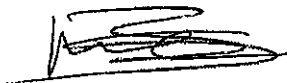
En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio de 2008, se autorizo al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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



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

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

Valencia, 24 de julio de 2008

D. Xavier Adserà Gebelli  
Presidente

D. Jose Manuel Serra Peris  
Consejero

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

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

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi  
Consejero

D. Jose Vicente Pons Andreu  
Consejero

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

D. Félix Revuelta Fernandez  
Consejero

D. François Gaydier  
Consejero

D. Ricardo Iglésias Baciana  
Consejero

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