

N.º de Protocolo

122/1.994

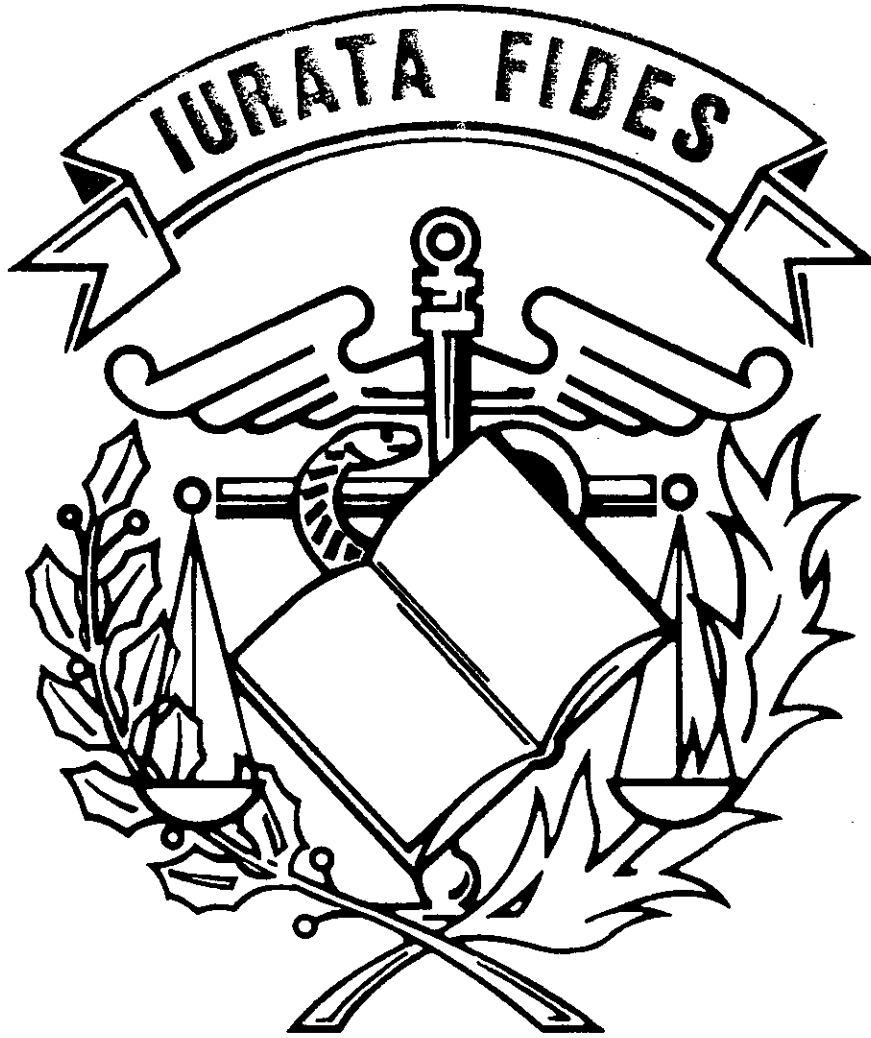
C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
3540

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

31 MAYO 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 20-197
8 DE MAYO 1994



JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.

1993 *Individual*

NUM. DE PROTOCOLO
122/1.994

NATRA, S.A.



INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1.993

EMITIDO POR:

D. JORGE PEREZ MASCUÑAN, MIEMBRO NUMERARIO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE
ESPAÑA, Y CON N° 4.730 DEL R.O.A.C. CON DOMICILIO EN
VALENCIA.

DESIGNADO POR:

LA SOCIEDAD "NATRA, S.A." CON N.I.F. A46014528 Y
DOMICILIO EN PLAZA MUSICO IBARS, 7 - 1° - IZQDA. 46920
MISLATA (VALENCIA).

VALENCIA, 8 DE MAYO 1.994

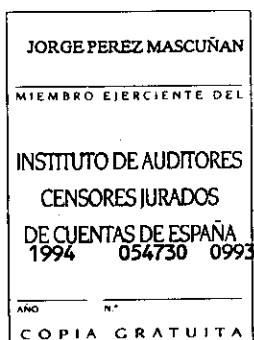


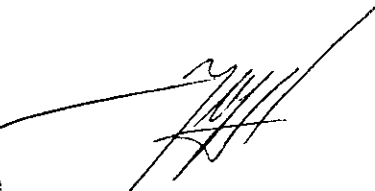
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

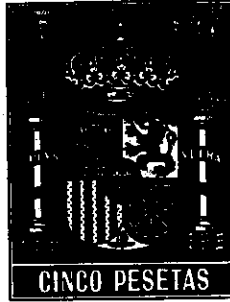
A los Accionistas de NATRA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.993 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1.993 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.993. Con fecha 8 de abril de 1.993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.992 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, la Junta General acordó la aportación a las empresas Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. de las ramas de actividad de prensado de cacao y extracción de alcaloides, empresas que a partir de dicha fecha llevan a cabo las citadas actividades. Estas aportaciones no dinerarias se efectuaron acogándose al régimen tributario establecido en el título I de la Ley 29/1.991, de 16 de diciembre, y tienen como contraprestación la entrega de valores representativos del 100% del capital social de las entidades adquirientes.

4. Con fecha 29 de Abril de 1.994 la empresa del grupo Natural Natra, S.A. ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones de Citrival, S.A. por importe de 20 millones de pesetas, asumiendo además ciertos créditos y débitos de ésta, lo que ha supuesto para Natural Natra, S.A. una pérdida de 13'3 millones de pesetas. Parte de los créditos asumidos por valor de 66'3 millones de pesetas, pueden considerarse de difícil recuperación al depender del resultado de las acciones legales en curso, y existen además reclamaciones planteadas por empleados ante la autoridad laboral de cuya resolución la Sociedad espera se deriven indemnizaciones por un importe máximo de 5 millones de pesetas.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NATRA, S.A. al 31 de diciembre de 1.993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y, excepto por la salvedad contenida en el párrafo anterior, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo; y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.




Jorge Pérez Mascuñán
Valencia, 8 de Mayo de 1.994



009321569

CLASE 8ª

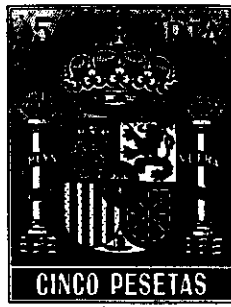
BALANCE DE SITUACION

--- NATRA S.A. ---

	31/12/1.993	31/12/1.992	
I V O			
) INMOVILIZADO	1.629.377.501,00	1.403.672.741,00	**
I-GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.690.836,00	3.538.548,00	*
II-INMOVILIZACIONES INMATERIALES	3.038.908,00	36.407.415,00	*
CONCESIONES,PATENTES,LICENCIAS,MARCAS Y SIMILARES		36.378.519,00	
APLICACIONES INFORMATICAS	3.727.214,00	7.304.600,00	
AMORTIZACIONES	688.306,00-	7.275.704,00-	
III-INMOVILIZACIONES MATERIALES	54.142.956,00	1.099.147.426,00	*
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	32.456.695,00	597.978.722,00	
INSTALACIONES TECNICAS Y MAQUINARIAS	11.914.386,00	1.949.886.757,00	
OTRAS INSTALACIONES,UTILLAJE Y MOBILIARIO	9.453.554,00	65.277.640,00	
ANTICIPOS E INMOVILIZ. MATERIAL EN CURSO		11.748.787,00	
OTRO INMOVILIZADO	6.955.730,00	32.131.578,00	
AMORTIZACIONES	6.637.409,00-	1.557.876.058,00-	
IV-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.563.106.801,00	257.181.352,00	*
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.734.255.714,00	318.880.268,00	
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO		948.000,00	
DEPOSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO		511.174,00	
PROVISIONES	171.148.913,00-	63.158.090,00-	
V-ACCIONES PROPIAS	7.398.000,00	7.398.000,00	*
) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		152.777,00	**
) ACTIVO CIRCULANTE	1.063.760.134,00	1.994.542.509,00	**
II-EXISTENCIAS	55.990.199,00	1.199.933.436,00	*
COMERCIALES		27.127,00	
MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROVISIONAMIENTOS		339.612.055,00	
PRODUCTOS EN CURSO Y SEMITERMINADOS		1.402.338,00	
PRODUCTOS TERMINADOS	55.990.199,00	844.044.492,00	
SUBPRODUCTOS,RESIDUOS Y MATERIALES RECUPERADOS		4.397.795,00	
ANTICIPOS		16.869.352,00	
PROVISIONES		6.419.723,00-	



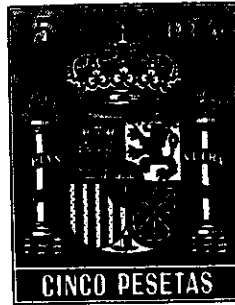
CLASE 8.a



0C9321570



III-DEUDORES	867.849.249,00	736.635.028,00	†
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	86.217.378,00	469.200.210,00	
EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES	724.278.579,00	213.089.251,00	
DEUDORES VARIOS	16.883.739,00	32.802.067,00	
PERSONAL	7.421.745,00	18.398.026,00	
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	73.617.185,00	52.991.278,00	
PROVISIONES	40.569.377,00-	49.845.804,00-	
IV-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	10.361.970,00	1.080.518,00	†
CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO	10.000.000,00	490.000,00	
OTROS CREDITOS	361.970,00	590.518,00	
VI-TESORERIA	87.253.213,00	24.832.064,00	†
VII-AJUSTES POR PERIODIFICACION	42.305.503,00	32.061.463,00	†
	=====	=====	
TOTAL ACTIVO	2.693.137.635,00	3.398.368.027,00	***



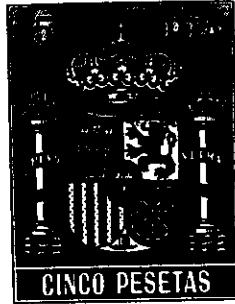
009321571

CLASE 8ª

BALANCE DE SITUACION

--- NATRA S.A. ---

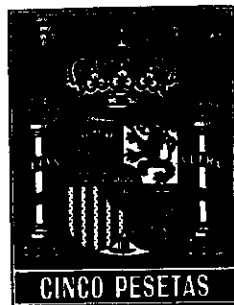
	31/12/1.993	31/12/1.992	
V O			
FONDOS PROPIOS	1.871.356.052,00	1.984.625.777,00	**
I-CAPITAL SUSCRITO	720.000.000,00	720.000.000,00	†
IV-RESERVAS	1.221.425.777,00	1.253.098.717,00	†
RESERVA LEGAL	87.126.003,00	85.973.297,00	
RESERVAS PARA ACCIONES PROPIAS	7.398.000,00	7.398.000,00	
OTRAS RESERVAS	1.126.901.774,00	1.159.727.420,00	
VI-PERDIDAS Y GANANCIAS	70.069.725,00-	11.527.060,00	†
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		12.716.400,00	**
SUBVENCIONES DE CAPITAL		12.716.400,00	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	94.228.011,00	639.596.666,00	**
I-EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES		73.490.000,00	†
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES		73.490.000,00	
II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	94.228.011,00	344.099.867,00	†
IV-OTROS ACREEDORES		152.020.799,00	†
OTRAS DEUDAS		29.780.000,00	
ADMINISTRAC.PUBLICAS A L/PLAZO		122.240.799,00	
V-DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS		69.986.000,00	†
DE EMPRESAS DEL GRUPO		69.986.000,00	
ACREEDORES A CORTO PLAZO	727.553.572,00	761.429.184,00	**
I-EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES		65.811.280,00	†
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES		65.620.000,00	
INTERESES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES		191.280,00	



0C9321572

CLASE 8ª

II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	504.598.141,00	318.130.519,00	*
PRESTAMOS Y OTRAS DEUDAS	498.690.996,00	306.281.565,00	
DEUDA POR INTERESES	5.907.145,00	11.848.954,00	
III-DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/PLAZO	56.430.485,00	35.812.898,00	*
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	56.430.485,00	35.812.898,00	
IV-ACREEDORES COMERCIALES	61.229.690,00	217.146.604,00	*
ANTICIPOS RECIBIDOS POR PEDIDOS	579.284,00	1.340.838,00	
DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS	60.650.406,00	215.805.766,00	
V-OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	5.179.612,00	16.746.138,00	*
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	4.764.929,00	9.754.648,00	
OTRAS DEUDAS	358.011,00	6.774.299,00	
REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	56.672,00	217.191,00	
VII-AJUSTES POR PERIODIFICACION	100.115.644,00	107.781.745,00	*
	=====	=====	
TOTAL PASIVO	2.693.137.635,00	3.398.368.027,00	***



0C9321573

CLASE 8ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

31/12/1.993

31/12/1.992

	31/12/1.993	31/12/1.992
E		
GASTOS		
REDUCCION EXIST.PROD.TDOS.Y EN CURSO	75.422.196,00	
APROVISIONAMIENTOS	1.980.253.038,00	2.835.340.451,00
CONSUMO DE MERCADERIAS	3.468.777,00	19.698.582,00
CONSUMOS MAT.PRIMAS Y OTRAS MAT.CONSUMIBLES	1.683.986.921,00	2.298.634.553,00
OTROS GASTOS EXTERNOS	28.804.143,00	34.571.274,00
COSTE DE OBRA VENDIDA	263.993.197,00	482.436.042,00
GASTOS DE PERSONAL	352.737.022,00	451.430.696,00
SUELDOS,SALARIOS Y ASIMILADOS	287.936.492,00	345.647.169,00
CARGAS SOCIALES	84.800.530,00	105.783.527,00
DOTAC.PARA AMORTIZ.DE INMOVILIZADO	110.412.878,00	144.619.955,00
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	1.049.467,00-	29.743.719,00
VARIACION DE PROVIS.DE EXISTENCIAS		2.929.223,00
VARIAC.PROVIS.Y PDAS.CDTOS.INCOBRABLES	1.049.467,00-	26.814.496,00
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	297.327.040,00	307.489.752,00
SERVICIOS EXTERIORES	291.934.060,00	302.437.626,00
TRIBUTOS	5.392.980,00	5.052.126,00
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	19.742.587,00	419.190.415,00
G.TOS.FINANCIEROS Y G.TOS.ASIMILADOS	89.898.204,00	189.275.141,00
POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	494.332,00	1.533.912,00
POR DEUDAS CON TERCEROS Y G.TOS.ASIMILADOS	89.403.872,00	187.741.229,00
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO		24.338.394,00
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		



009321574



CLASE 8ª

III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		229.665.731,00	**
VARIAC. PROVIS. INNOV. INMAT., MATERIAL Y CARTERA	107.990.823,00	31.489.331,00	†
PDAS. DEL INNOV. INMAT., MATERIAL Y CARTERA		191.000.000,00	†
GASTOS EXTRAORDINARIOS		900.000,00	†
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			**
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		11.102.943,00	**
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	37.148.314,00-	424.117,00-	†
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		11.527.060,00	***



009321575

CLASE 8.^a

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

31/12/1.993

31/12/1.992

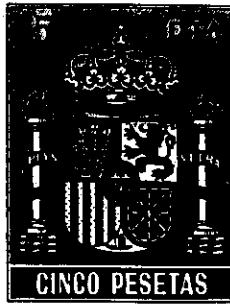
E R

INGRESOS

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	2.793.109.337,00	4.163.730.836,00	*
VENTAS ACTIVIDAD INDUSTRIAL	2.430.637.153,00	3.446.914.973,00	
VENTAS DE EDIFICACIONES	362.472.184,00	635.548.125,00	
PRESTACIONES DE SERVICIOS		81.267.738,00	
AUMENTO EXIST.PROD.TDOS.Y EN CURSO		10.510.432,00	*
TRABAJS EFECT.POR LA EMP.P/SU INMOVILIZ.	1.514.835,00	12.413.910,00	*
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	40.221.122,00	1.159.810,00	*
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTION CTE.	40.221.122,00	660.410,00	
SUBVENCIONES		499.400,00	

I.PERDIDAS DE EXPLOTACION

INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL EN EMPRESAS DEL GRUPO	246.600,00 246.600,00		*
INGR.DE OTROS VALORES NEGOC.Y DE CDTOS.ACTIVO INMOV. DE EMPRESAS DEL GRUPO	58.800,00 58.800,00	12.343.501,00 58.800,00	*
DE EMPRESAS ASOCIADAS		12.284.701,00	
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS DE EMPRESAS DEL GRUPO	40.131.889,00 38.716.894,00	11.745.350,00 5.934.528,00	*
OTROS INTERESES	1.414.995,00	5.810.822,00	
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	26.597.487,00		*
II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	22.863.428,00	189.524.684,00	**



009321576

CLASE 8ª

III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.120.841,00		**
SUBVENC. DE CAPITAL TRANSF. AL RESULT. EJERCICIO	2.974.950,00	3.966.600,00	*
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	918.675,00	859.943,00	*
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	104.097.198,00	218.562.788,00	**
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	107.218.039,00		**
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	70.069.725,00		***

Handwritten signatures:

Francisco...

W. Valera

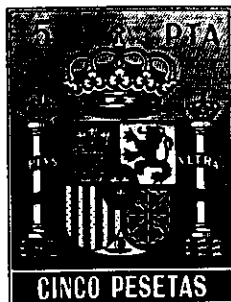
[Signature]

[Signature]

[Signature]



CLASE 8ª



0C9321577



NATRA, S. A.

MEMORIA EJERCICIO 1.993

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

NATRA, S.A. se constituyó el 20 de Junio de 1.962 por transformación en sociedad anónima de la sociedad "Faubel, Benlloch y Ferrándiz, S.R.C., Laboratorios Natra". Esta última fue fundada el 10 de Agosto de 1.950.

Su domicilio social actual se encuentra en Plaza Músico R. Ibars nº 7, 1º, izqda., 46920 Mislata (Valencia).

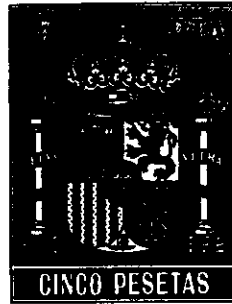
Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización y venta; la promoción, construcción y comercialización de inmuebles y la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales.

El ejercicio social se inicia el 1 de Enero y termina el 31 de Diciembre de cada año.

Con fecha 8 de Junio, la Junta General Ordinaria tomó los siguientes acuerdos:

- a) Aportar a "Natra Cacao, S.L.", la rama de actividad consistente en la fabricación de productos químicos y alimenticios, y en especial, la del prensado del cacao.
- b) Aportar a "Extractos Natra, S.L.", la rama de actividad consistente en la elaboración de productos químicos y alimenticios, y en especial, la extracción de alcaloides.

Dichas aportaciones no dinerarias se efectúan acogiéndose al régimen tributario establecido en el título I de la Ley 29/1991 de 16 de Diciembre, y tienen como contraprestación la entrega de valores representativos del capital social de las entidades adquirentes, que a tal efecto acordaron las ampliaciones de capital por valor de 1.348.000.000 y 437.000.000, íntegramente



0C9321578

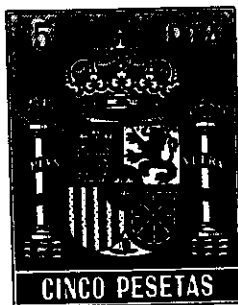


CLASE 8ª

suscritas por Natra, S.A. quien posee el 100% del capital en ambas sociedades. (ver nota 8)

Las dos ramas de actividad citadas son, a partir del 1 de Octubre de 1.993, llevadas a cabo por las dos mercantiles citadas.

Las aportaciones implican la transmisión a estas sociedades de los activos de la rama de actividad aportada, así como de sus deudas, mediante balances de cesión al 30 de Septiembre de 1.993, en los cuales, la diferencia entre los activos y pasivos cedidos coincide con las cifras de ampliación de capital ya indicadas, tal como se desprende de la observación de los balances de cesión que se detallan a continuación.



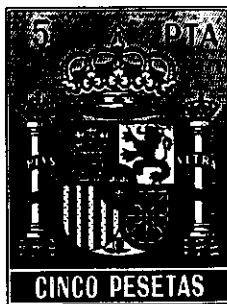
0C9321579

CLASE 8ª

NATRA CACAO, S.L.

ACTIVO

B) INMOVILIZADO		1.006.211.744
II -Inmovilizaciones inmateriales		
Aplicaciones informáticas	5.251.040	
Amortizaciones	(787.653)	
III -Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	621.681.643	
Instalaciones técnicas	1.491.013.768	
Otras inst.utillaje y mob.	32.388.684	
Otro inmovilizado	26.626.941	
Amortizaciones	(1.171.955.261)	
IV -Inmovilizaciones financieras		
Obligaciones empresas del grupo	490.000	
Cartera de valores largo plazo	982.022	
Fianzas constituidas largo plazo	520.560	
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		39.722
D) ACTIVO CIRCULANTE		1.064.239.546
II -Existencias		
Comerciales	918.195	
Materias primas y otros aprovis.	337.125.400	
Productos en curso y semitermin.	82.355.599	
Productos terminados	213.728.835	
Subproductos, residuos y materiales recuperados	477.100	
III -Deudores		
Clientes por ventas y prestac.serv.	308.978.751	
Empresas del grupo, deudores	98.855.915	
Deudores Varios	20.299.112	
Personal	865.401	
Provisiones	(1.427.195)	
VII -Ajustes por periodificación	2.062.433	
TOTAL ACTIVO		2.070.491.012



0C9321580



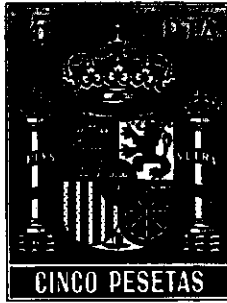
CLASE 8ª

PASIVO

3) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		2.700.000
Subvenciones de capital	2.700.000	
3) ACREEDORES A LARGO PLAZO		299.973.563
I -Emisión obligaciones y otros valores negociables		
Obligaciones no convertibles	73.490.000	
II -Deudas con entidades de crédito	100.000.000	
IV -Otros acreedores	11.800.000	
Otras deudas		
Administrac.públicas largo plazo		
impuesto sobre beneficios diferido	114.683.563	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		424.817.449
I -Emisión de obligaciones y otros valores negociables	65.620.000	
Intereses de obligaciones	15.947.284	
II -Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	313.557.172	
IV -Acreedores comerciales		
Deudas compras o prestac. serv.	27.084.424	
Otras deudas	2.604.162	
V -Otras deudas no comerciales		
Remuneraciones pendientes pago	4.407	

TOTAL PASIVO

727.491.012



0C9321581



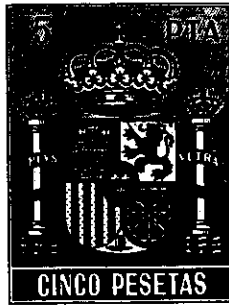
CLASE 8ª

EXTRACTOS NATRA, S.L.

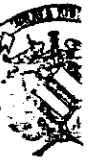
ACTIVO

INMOVILIZADO		385.414.555
I -Inmovilizaciones inmateriales		
-Concesiones, patentes licencias marcas y similares	39.214.813	
Aplicaciones informáticas	500.000	
Amortizaciones	(13.249.823)	
II -Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	336.228.234	
Instalaciones técnicas	473.617.345	
Otras inst.utillaje y mob.	23.830.402	
Otro inmovilizado	6.282.058	
Amortizaciones	(481.008.474)	
III GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	57.948	57.948
IV ACTIVO CIRCULANTE		348.294.003
I -Existencias		
Materias primas y otros aprovis.	71.680.062	
Productos en curso y semitermin.	16.942.131	
Productos terminados	191.502.397	
Subproductos, residuos y materiales recuperados	6.560.482	
Provisiones	(6.419.723)	
II -Deudores		
Clientes por ventas y prestac.serv.	42.075.265	
Empresas del grupo, deudores	28.843.077	
Deudores Varios	761.423	
Personal	916.135	
Provisiones	(4.806.065)	
III -Ajustes por periodificación	238.819	

TOTAL ACTIVO		733.766.506
		=====



009321582

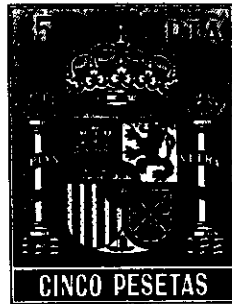


CLASE 8ª

P A S I V O

A) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		7.041.450
Subvenciones de capital	7.041.450	
B) ACREEDORES A LARGO PLAZO		42.137.236
Otras deudas	34.580.000	
Administraciones públicas largo plazo	7.557.236	
C) ACREEDORES A CORTO PLAZO		247.587.820
Deudas con entidades de crédito	227.475.074	
Deudas por compras o prest. serv.	20.107.946	
Remuneraciones pendientes pago	4.800	

TOTAL PASIVO		296.766.506
		=====



0C9321583

CLASE 8ª

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1.- Imagen Fiel

Las cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993 y por el ejercicio terminado en dicha fecha se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

2.2.- Hechos posteriores

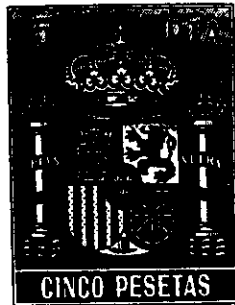
Los hechos relevantes producidos entre la fecha del cierre del ejercicio social y la preparación de estas cuentas anuales, se han incluido, en su caso, en cada apartado al que afectaba de esta Memoria.

2.3.- Presentación de la información

De acuerdo con el artículo 35 del Código de Comercio y con las normas de elaboración de las cuentas anuales incluidas en el Plan General de Contabilidad, en cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y en el cuadro de financiación figuran, además de las cifras del ejercicio 1.993 que se cierra, las correspondientes al ejercicio anterior.

Cabe destacar la dificultad de la comparación de las cifras, ya que en el último trimestre del ejercicio las actividades de cacao y alcaloides fueron cedidas, como se indicó en la nota anterior de esta memoria.

Las notas que componen la memoria no contienen datos comparativos por no desprenderse esta obligación de las normas legales citadas.



OC9321584



CLASE 8ª

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación.

Base de Reparto	miles de Ptas.
Pérdidas y Ganancias neto de impuestos	(70.070)
Procedente de Reservas voluntarias	21.600
Distribución:	
a Dividendos	21.600
a Resultados negativos ejerc. anteriores	(70.070)

4.- CRITERIOS DE VALORACION

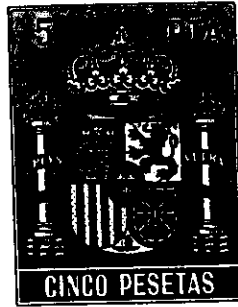
Los principales criterios de valoración aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

4.1.- Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos de ampliación de capital del 01-12-89 y se encuentran valorados a su precio de adquisición. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

4.2.- Inmovilizado inmaterial

Aplicaciones informáticas: Se valoran por su coste de adquisición amortizándose linealmente en el plazo de cinco años.



OC9321585

CLASE 8ª

4.3.- Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, se encuentran valorados al precio de adquisición o coste propio de construcción en su caso.

Los costes de ampliación y mejoras que suponen un incremento del valor del bien o alargamiento de su vida útil son capitalizados como mayor valor del mismo. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, siendo ésta:

Tipo de elemento	Años de vida útil estimada
Edificios industriales	33
Instalac. técnicas y maquin.	6 a 10
Mobiliario y enseres	10
Equipo para procesos informát.	5
Edificios de oficinas	50

4.4.- Inmovilizado financiero

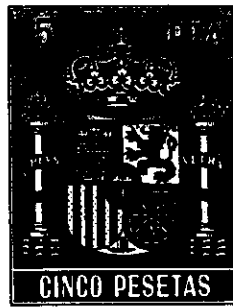
Las inversiones financieras se valoran a su precio de adquisición minoradas en su caso por la provisión dotada.

La provisión al 31-12-93 corresponde a acciones no cotizadas en bolsa cuyo valor teórico contable que se desprende del último balance disponible de la entidad emisora era inferior al precio de adquisición, y por el importe de la diferencia.

Con fecha 29-03-94 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del grupo NATRA, S.A.

4.5.- Existencias

Los edificios en venta se valoran al coste efectivo, siendo éste inferior al de mercado.



0C9321586

CLASE 8ª

4.6.- Deudores

Los saldos de este epígrafe del balance de situación reflejan créditos de la Sociedad con terceros.

La provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individualizado de la situación del saldo de cada cuenta, dotándose las provisiones de acuerdo con el siguiente criterio:

Situación	Provisión
Quiebra y suspensión de pago	100%
Antigüedad de la deuda:	
más de 24 meses	100%
entre 18 y 24 meses	75%
entre 12 y 18 meses	50%
entre 6 y 12 meses	25%

4.7.- Impuesto sobre Sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

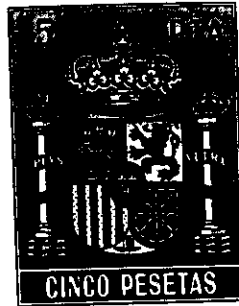
Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido según corresponda.

4.8.- Clasificación a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal clasificándose a corto plazo los importes cuyo vencimiento es igual o inferior a doce meses.

4.9.- Empresas del grupo y asociadas

A efectos del oportuno desglose en el balance de situación adjunto, se han clasificado como saldos con empresas del grupo los mantenidos con sociedades en las que la participación directa o indirecta supera el 50%.



0C9321587

CLASE 8.^a

10.- Transacciones en moneda extranjera

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se encuentran contabilizados al tipo de cambio en el momento de efectuar cada operación que corresponde al plazo de cobro o pago respectivos, contratándose para algunas operaciones un seguro de cambio.

La diferencia que se produciría si se reflejaran dichos saldos al tipo de cambio del cierre del ejercicio, no tendría un efecto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.11.- Contabilización de las operaciones relativas a la Promoción Inmobiliaria.

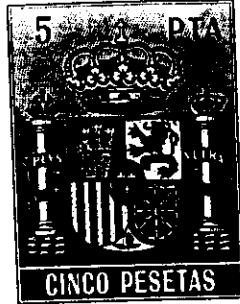
El importe de los contratos firmados de venta de edificaciones no escrituradas, se encuentra recogido en ajustes por periodificación pasivos (compromisos contraídos con clientes). Todos los costes incurridos durante la construcción relativos a la promoción se han registrado en la cuenta de existencias-promociones en curso, de donde se han traspasado a la cuenta Edificios construidos, y dado de baja los vendidos y entregados. El resto de las partidas del balance relativas a la Promoción Inmobiliaria se hallan contabilizadas en sus cuentas respectivas según su naturaleza. En las notas siguientes se ofrece detalle de las mismas.

La Sociedad ha seguido el criterio de reconocer como ingreso del ejercicio los importes correspondientes a las ventas efectivamente cobradas y como coste de las mismas la parte proporcional de los costes presupuestados.

Al firmar las escrituras de venta se procedió al ajuste del coste presupuestado al coste efectivo.

4.12.- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos del ejercicio relativos a la actividad industrial, se han registrado de acuerdo con el principio del devengo, con independencia del momento del cobro y el pago.



0C9321588

CLASE 8ª

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

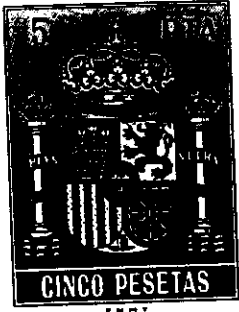
El movimiento habido en el ejercicio 1.993 ha sido:

	Gastos de ampliación de capital
	(en miles de Ptas.)
Saldo inicial	3.539
Adiciones en 1.993	(1.848)
Amortización en 1.993	1.591
Saldo final al 31-12-93	=====

INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Su movimiento y composición es la siguiente:

Coste	Gtos. de investigación y desarrollo	Aplicaciones Informáticas
	(en miles de Ptas.)	
Saldo inicial	36.378	7.305
Adiciones	2.836	2.173
Importe cedido	(39.214)	(5.751)
Saldo final	=====	=====



009321589

CLASE 8ª

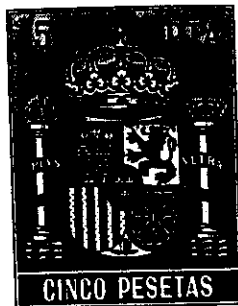
Amortización		
Saldo inicial	(7.276)	(1.550)
Amortización del año	(5.899)	862
Importe cedido	13.175	
		(698)
Saldo final		

INMOVILIZACIONES MATERIALES

El epígrafe del inmovilizado material comprende las siguientes cuentas:

(en miles de Ptas.)

	Coste	Amortiz. acumulada	Neto
Terrenos y construc.	32.457	988	31.469
Instalac. técn. y maquinariario y utillaje	11.914	2.244	9.670
Elementos de transp.	9.453	2.070	7.383
Equipos proc. inform.	6.956	1.335	5.621
Inmovilizado en curso			
	60.780	6.637	54.143



0C9321590

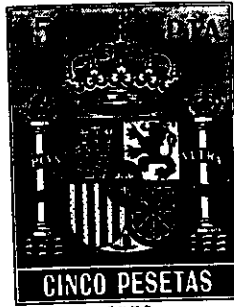
CLASE 8ª

movimiento habido durante el ejercicio de las distintas cuentas ha sido el siguiente: (en miles de Ptas.)

	Saldo al 01-01-93	Adicio- nes	Importe cesión	Traspa- leos	Saldo al 31-12-93
Arrendos y construcc	597.979	7.743	(573.265)	-----	32.457
Instal. técnic. y maq.	1.949.887	5.625	(1.964.631)	21.033	11.914
Inst. ut. y mob.	65.278	395	(56.220)	-----	9.453
Pro. moviliz. en curso	11.749	9.284	-----	(21.033)	-----
Pro. inmovilizado	32.131	7.733	(32.908)	-----	6.956
	2.657.024	30.780	(2.627.024)	-----	60.780
=====					
Dotaciones					
Arrendos y construcc	106.004	10.657	(115.873)	-----	988
Instal. técnic. y maq.	1.398.152	81.744	(1.477.652)	-----	2.244
Inst. ut. y mob.	36.459	4.913	(39.302)	-----	2.070
Pro. inmovilizado	17.261	4.211	(20.137)	-----	1.335
	1.557.876	101.725	(1.652.964)	-----	6.637
	=====	=====	=====	=====	=====



OC9321591



TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.a

8.- INVERSIONES FINANCIERAS

8.1. Inmovilizaciones financieras

El movimiento de las partidas del balance incluidas en este epígrafe ha sido:

(en miles Ptas.)

COSTE	Participación en empresas del Grupo	Cartera de valores a largo plazo	Depósitos y fianzas a largo plazo	Totales
Saldo 01-01-93	318.880	948	511	320.339
Adiciones	1.415.376	34	10	1.415.420
Retiros		(982)	(521)	(1.503)
Importe cesión				
Saldo 31-12-93	1.734.256			1.734.256
PROVISION				
Saldo 01-01-93	63.158			63.158
Dotaciones	114.736			114.736
Reversaciones	(6.745)			(6.745)
	1.734.256			1.734.256

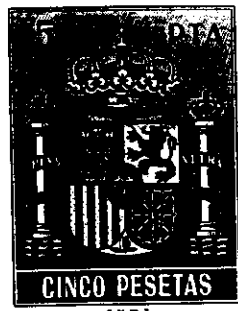
1.734.256



009321592



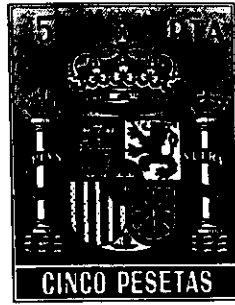
CLASE 8ª



Detalle de las participaciones en Empresas del Grupo

(en miles Ptas.)

	NATURA, U.S. INC.	NATURA INTERNAT.	NATURA, S.A. NATURAL	NATURA, S.A. HABITAT	NATURA CACAO, S.L.	EXTRACTOS NATURA, S.L.	TOTALES
COSTE							
Saldo al 01-01-93	26.573	20.308	172.019	99.980	1.091.417	323.939	318.890
Adiciones				20			1.415.376
	26.573	20.308	172.019	100.000	1.091.417	323.939	1.734.266
PROVISION							
Saldo 01-01-93	21.984		41.174				63.158
Detacciones	(6.745)		114.736				114.736
Recuperaciones							(6.745)
	15.239		155.910				171.149



0C9321593

CLASE 8ª

Natra, S.A. ostenta el 100% de las participaciones en Natra Cacao S.L. y Extractos Natra, S.L., a pesar de lo cual el valor en sus libros de dichas participaciones no coincide con el capital social de éstas, correspondiendo la diferencia al importe de la revalorización de los terrenos cedidos efectuada al amparo de la Ley 29/1.991, de 16 de Diciembre, que no se ha incorporado en los libros de Natra, S.A. quien mantiene su cartera valorada al coste real de los bienes y obligaciones cedidos.

La denominación, domicilio y objeto social de las empresas del Grupo es:

Denominación: NATRA, U.S., INC.

Domicilio social: Suite 2210
1390 S. Dixie Hwy
Coral Gables, FL.
33146 U.S.A.

Objeto social: Comercio en general y agente de Comercio

Denominación: NATRA INTERNATIONAL LTD.

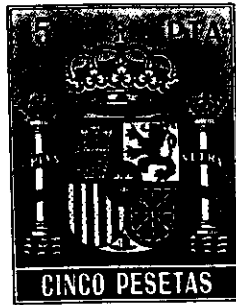
Domicilio social: 1, Le Couteur Court
Mulcaster Street, St. Helier
Jersey - Channel Islands

Objeto social: Comercio del cacao y otros bienes.
Agentes de Comercio y actividad mercantil en general.

Denominación: NATURAL NATRA, S.A.
(antes "Valexim, S.A.")

Domicilio social: Plaza Músico R. Ibars nº 7, 1ª izqda.
46920 Mislata (Valencia)

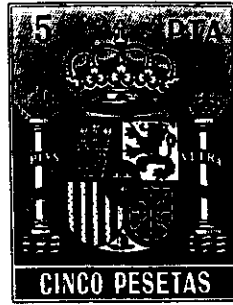
Objeto social: Comercio en general. Promoción Inmobiliaria. Participación en otras sociedades.



009321594

CLASE 8ª

- Denominación: APRA, S.L.
(participación indirecta a través de Natra International Ltd. y Natural Natra, S.A., 100%) Valor de libros en las Cias. propietarias.
- Domicilio social: Apartado de Correos 252
Ctra. Rebola s/n
Malabo
Rep. de Guinea Ecuatorial
- Objeto social: Explotaciones agrícolas y exportaciones cacao y derivados.
- Denominación: HABITAT NATRÁ, S.A.
- Domicilio social: Plaza Música Itars 7, 1ª izqda
46920 Mislata (Valencia)
- Objeto social: Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles.
- Denominación: CITRIVAL, S.A.
- Domicilio social: Plaza Música Itars 7, 1ª izqda
46920 Mislata (Valencia)
- Objeto social: Compraventa, confección y comercialización de frutas.
Participación indirecta a través de Natural Natra, S.A. con aproximadamente 100%
- Denominación: NATRA CACAO, S.L.
- Domicilio social: Ctra. Nacional III, Km. 331
Camino de los Hornillos, s/n
46980 Quart de Poblet (Valencia)
- Objeto social: Elaboración de productos químicos y alimenticios y su comercialización e intermediación.



OC9321595



CLASE 8ª

Denominación: EXTRACTOS NATRA, S.L.

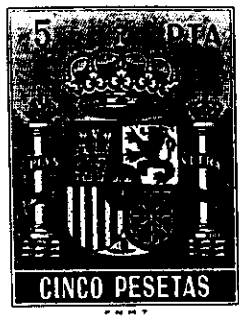
Domicilio social: Plaza Músico Ibars 7, 1ª izqda
46920 Mislata (Valencia)

Objeto social: Elaboración de productos químicos y
 alimenticios y su comercialización e
 intermediación.

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.



OC9321596



CLASE 8a

Otra información sobre empresas participadas:

(en miles Ftas.)

	NATRA, U.S. INC.	SINATRA INTERNAT.	NATURAL NATRA, S.A.	AFRA S.L.	HABITAT NATRA, S.A.	ICITRIVAL S.A.	C. Y. V. TORRE ORTA, S.L.	NATRA CACAO S.L.	EXTRACTOS NATRA S.L.
% participación									
- directa	100	100	97		100			100	100
- indirecta			3	100		100	59		
Valor teórico-contable									
- Capital	32.709	21.065	175.000	45.285	100.000	125.000	245.000	1.353.000	447.000
- Reserv. y result. de ejerc. anteriores	(27.061)	44.572	(40.108)	(8.628)		(24.744)	(14.107)		
- Resultados 1.993	8.303	1.102	(119.285)	(4.790)	332	(94.239)	2.069	3.934	8.256
Valor de la inversión	26.573	20.308	172.019	31.867	100.332	5.017	232.962	1.356.934	455.256

El valor teórico contable de las sociedades extranjeras del grupo, se ha calculado aplicando a la cifra de fondos propios en divisas según sus balances respectivos, los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio 1.993.



0C9321597

CLASE 8ª

8.2.- Inversiones financieras temporales

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación corresponde básicamente al crédito de diez millones de pesetas, concedido a la empresa del grupo Cavas y Vinos Torre Oria, S.L., con vencimiento el 31 de Diciembre de 1.993, al tipo de interés del 13,5% anual.

FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1.993 ha sido:

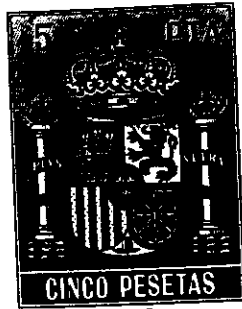
(en miles Ptas.)

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Otras Reservas	Beneficio la Distribuir	Reserva Accion. propias
Saldo inicial	720.000	85.973	1.159.727	11.527	7.398
Distrib. ejerc. 92	-----	1.153	(32.825)	(11.527)	-----
Result. ejerc. 93	-----	-----	-----	(70.070)	-----
Saldo final	720.000	87.126	1.126.902	(70.070)	7.398

Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.993 está compuesto por 720.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 720.000, ambos inclusive, encontrándose totalmente desembolsadas.

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



0C9321598

CLASE 8.^a
25020

- Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el 10% del beneficio del ejercicio debe destinarse a dotar esta reserva, hasta alcanzar el 20% de la cifra del capital.

Mientras no supere dicho porcentaje, esta reserva sólo podrá destinarse a compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- Reservas para acciones propias

Esta reserva se ha constituido mediante el traspaso de reservas voluntarias como consecuencia de la adquisición por la Sociedad de 4.110 acciones propias de 1.000 Ptas. de valor nominal, a 1.800 Ptas. por acción. En tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas, dicha reserva se considera indisponible.

- Otras Reservas

(miles de Ptas.)

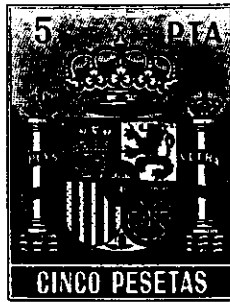
Reservas voluntarias

1.126.902

La reserva especial para amortización acelerada acogida al R.D.L. 2/85 se ha traspasado a Reservas voluntarias, dado que los bienes que la originaron así como el Impuesto diferido, fueron cedidos a las filiales descritas en la nota 1.

- Accionistas

Dado que las acciones son al portador y cotizan en bolsa, la Sociedad sólo tiene constancia de la composición del accionariado a la fecha de la última Junta General celebrada el 8 de Junio de 1.993, fecha en la que ninguno de los accionistas presentes o representados mantenía una participación superior al 10% del capital social de NATRA, S.A.



0C9321599

CLASE 8.^a

- DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estas partidas del balance de situación es el siguiente:

I Deudas con entidades de crédito a largo plazo

(en miles de Ptas.)

	Saldo al 31-12-93	Tipo interés 31-12-93	Fecha final Vto.	Garantías	Importe total operac.
G. Rural Valencia	44.228	15,00	11-08-2009	Pr. Mislata 2ª Fase (Hipoteca)	659.350
Bancaja	50.000	9,81	30-01-1995	Personal	100.000
	94.228				

II Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito, garantías y características al cierre del ejercicio son:

(en miles de Ptas.)

Tipo de pólizas al 31-12-93	saldo dispuesto al 31-12-93	Garantías	Límite disponibil.
Vto. a corto prést. Bancaja	50.000	Personal	50.000
Cuentas de crédito	253.815	Personal	395.000
Financ. comercio ext.	188.468	Personal	250.000
Vto. papel comercial	3.408	Personal	80.000
Intereses a pagar	5.907		
	504.598		



0C9321600

CLASE 8ª

11.- AJUSTES POR PERIODIFICACION

La composición de estos capítulos del Balance es la siguiente:

(en miles Ptas.)

Ajustes por periodificación **ACTIVOS**

Ingresos anticipados promociones.....	41.603
Pagos anticipados.....	519
Intereses pagados por anticipado.....	183
	<hr/>
	42.305

Ajustes por periodificación **PASIVOS**

Actividad Promotora	16.834
Costes anticip.p/cobros no escriturados	83.281
Vtas. contratadas pdtes. de escriturar	
	<hr/>
	100.115

12.- SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, extendido por la aplicación de la Legislación Mercantil Española en materia de contabilidad, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido este como la Base Imponible del impuesto.



009321601

CLASE 8ª

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

	Miles de Pesetas
Resultado contable 1.993 antes de I.Soc.	(107.218)
- gastos no deducibles	1.080
Base Imponible 1.993.....	(106.138)

El Impuesto sobre sociedades devengado y considerado como ingreso del ejercicio 1.993 fue de 37.148.314 pesetas.

La sociedad se acogió y volverá a hacerlo para el año 1.993 al incentivo fiscal de deducción por inversiones, restando de aplicar una vez practicada la liquidación del año 1.993, lo siguiente

Limite s/cuota	último año	Ptas. Pendientes de aplicación
20%	1.994	1.171.951
25%	1.995	22.033
25%	1.996	2.149.107
25%	1.997	4.884.654
25%	1.998	462.686

Por tratarse de un beneficio impositivo cuya aplicación está sujeta a la obtención de beneficios dentro de los años fijados en cada caso, la compañía no los tiene contabilizados como impuestos anticipados.

- La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los conceptos impositivos desde el año 1.988.

Con motivo de la cesión de ramas de actividad descrita en la nota 1 anterior, los incentivos fiscales por deducción por inversión en activos fijos materiales, han sido traspasados a las empresas



0C9321602

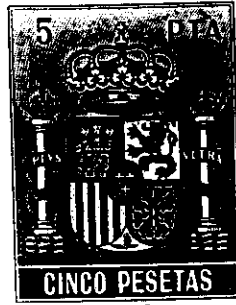
CLASE 8ª

filiales receptoras de los bienes que dan derecho a la deducción. Asimismo la cesión incluyó el saldo de impuestos diferidos relativo al R.D.L. 2/85 de Libertad de Amortización, el cual será aplicado por las filiales por diferencia entre sus amortizaciones técnicas y fiscales.

13.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Tipo de Garantía	miles de Ptas.
- Aavales a Empresas del grupo	
APRA, S.L.	
garantía de aval bancario concedido de hasta 2 millones de francos franceses equivalentes a.....	48.454
- HABITAT NATRA, S.A.	
garantía de aval bancario por operación de cambio de obra.....	254.772
- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios	
Administración de Aduanas	23.000
Bache 100.000 GBP, equivalentes a.....	21.064
Enagas.....	1.600
Ministerio de Industria.....	540

Junto con estas garantías, Natra, S.A. afianza de forma solidaria pólizas de crédito y de otras operaciones bancarias concedidas a sus filiales participadas al 100% con un total dispuesto al 31-12-93 de 469.306 miles de pesetas.



0C9321603

CLASE 8ª
~~XXXX~~

14.- INGRESOS Y GASTOS

A continuación se desglosan determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta:

2.a. "Consumo de mercaderías" en miles Ptas.

- Actividad industrial	
Compras.....	4.350
Variación de existencias (disminución)	(891)
	<u>3.459</u>

2.b. "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" en miles Ptas.

- Actividad industrial	
Compras.....	1.753.180
Variación de existencias (disminución)	(69.193)
	<u>1.683.987</u>
- Actividad Promotora	
Coste obra cobrada Promociones.....	263.993

3.a. Bajo el título de sueldos, salarios y similares se incluyen además de los sueldos y salarios las horas extras, gratificaciones voluntarias e indemnizaciones por despido.

3.b. "Cargas Sociales" en miles Ptas.

Su detalle es el siguiente:

Seg. Social a cargo de la empresa....	76.071
Otros gastos sociales.....	8.730
	<u>84.801</u>



0C9321604

CLASE 8.^a

en miles Ptas.

4.- Dotaciones del ejerc.a la amortiza.
Se desglosa como sigue:

- Dotac.amortización inmovil.material	101.057
- Dotac.amortización inmovil.immaterial	7.450
- Dotac.amortización de gastos.....	1.906
	<u>110.413</u>

Los gastos que se amortizan son:

- La quinta parte de los gtos. de la última ampliación de capital.....	1.848
- La quinta parte del impuesto plusvalías.....	58
	<u>1.906</u>

en miles Ptas.

5.b "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables"

Variación de la provisión por depreciación de existencias.....	1.049
Variación de la provisión para insolv.	
	<u>1.049</u>



OC9321605



CLASE 8.a

en miles Ptas.

6.a. Otros gastos de explotación

Los items que componen este capitulo son:

Gastos investigación y desarrollo.....	526
Arrendamiento y cánones.....	6.864
Reparaciones y conservación.....	2.719
Servicios de profesionales.....	42.934
Transportes.....	84.907
Primas de seguros.....	5.200
Servicios bancarios.....	4.818
Publicidad y propaganda.....	10.383
Suministros.....	75.214
Otros servicios.....	58.369
Otros tributos.....	5.393
	<hr/>
	297.327
	<hr/>

Transacciones efectuadas con empresas del grupo

en miles Ptas.

Compras, dev.compras y rappels.....	38.843
Ventas, dev. ventas y rappels.....	204.658
Servicios recibidos.....	13.933
Servicios prestados.....	38.381
Intereses pagados.....	494
Intereses cobrados.....	38.717

Transacciones en moneda extranjera

en miles Ptas.

Compras.....	1.494.629
Ventas.....	1.861.627
Servicios recibidos.....	61
Servicios prestados.....	2.457



0C9321606



CLASE 8ª

- La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la sociedad es:

Actividad industrial (desarrollada durante 9 meses)

- Por mercados geográficos	en miles Ptas.
Nacional.....	569.010
Exportación.....	1.861.627

	2.430.637
	=====

- Por actividades	en miles Ptas.
Venta de cacao y derivados.....	2.109.154
Venta de alcaloides.....	297.265
Productos varios.....	24.218

	2.430.637
	=====

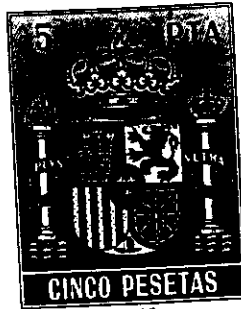
Actividad Promotora

Corresponde todo a la promoción en Mislata (Valencia), por importe de 362.472 miles de pesetas.

- El número medio de personas empleadas en el ejercicio, expresado por categorías ha sido:

Categoría	Plantilla Media
Dirección.....	4
Administrativos.....	13
Fabricación y mantenimiento.....	64
Comercial.....	4
Técnicos.....	11

	96
	=====



0C9321607



CLASE 8ª

15.- OTRA INFORMACION

El importe de las retribuciones percibidas por los administradores de la sociedad en el ejercicio 1.993 ha sido (en miles de Ptas.) :

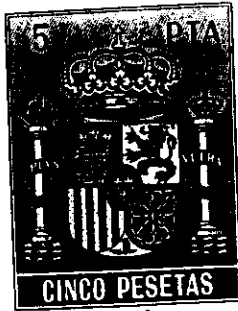
15.1 Por el Consejo de Administración

Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencia..... 24.138

15.2 Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad..... 15.563

Los anticipos y créditos concedidos a los administradores de la sociedad han sido: en miles Ptas.

Saldo al 01-01-93 préstamos concedidos en años anteriores como personal ejecutivo..... 685
Importe devuelto en el ejercicio..... (685)
Saldo al 31-12-93..... 0



0C9321608

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

16.- CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIOS 1.993 / 1.992

A P L I C A C I O N E S

	1.993	1.992
	-----	-----
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales....	5.009	13.833
b) Inmovilizaciones materiales.....	30.780	47.379
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresa del grupo.....	90.020	29.994
c3) Compra de acciones propias...	-----	7.398
c4) Otros.....	44	-----
Dividendos.....	43.200	46.800
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos.....	-----	65.620
b) De otras deudas.....	133.258	183.754
TOTAL APLICACIONES.....	302.311	394.778
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE).....	-----	272.081
Sumas iguales.....	302.311	666.859



0C9321609



CLASE 8ª
~~SUBCLASE~~

ORIGENES

	1.993	1.992
Recursos procedentes de las operac...	146.023	376.932
Subvenciones de capital.....		6.343
Deudas a largo plazo		24.280
De otras empresas.....		
Enajenación de inmovilizado		59.000
c) inmovilizaciones financieras.....		200.304
d) recuperación de fianzas y créditos		
Cancelación anticipada o traspaso a		
corto plazo de inmoviliz. materiales.		
TOTAL ORIGENES.....	146.023	666.859
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	156.288	
(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	302.311	666.859



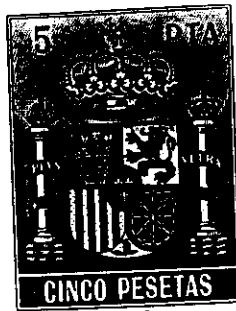
0C9321610

CLASE 8.^a

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1.993		EJERCICIO 1.992	
	AUMENTOS	DISMINUC.	AUMENTOS	DISMINUC.
Existencias.....		229.073		494.063
Deudores.....	626.577		101.076	
Acreedores.....		638.529	796.696	
Invers.financ.temp	9.771			13.543
Tesorería.....	62.421			41.271
Ajustes por periodo	12.545			76.814
TOTAL.....	711.314	867.602	897.772	625.691
VARIAC.CAP.CIRC.				
Aumento.....				272.081
Disminución.....	156.288			
Sumas iguales.....	867.602	867.602	897.772	897.772

NOTA RELATIVA AL CUADRO DE FINANCIACION

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias del balance adjunto y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:



0C9321611



CLASE 8ª

	1.993	1.992
Pérdidas y Ganancias	(70.070)	11.527
MAS:		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado y de los gastos a distribuir en varios ejercicios	219.068	178.372
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado financiero		191.000
MENOS:		
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(2.975)	(3.967)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	146.023	376.932

Mislata, 29 de Marzo de 1.994

Always Mahan

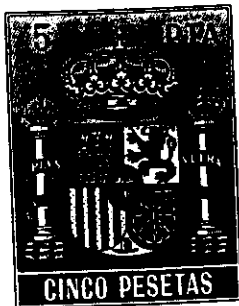
~~Handwritten scribble~~

J. Frensdorff

~~Handwritten scribble~~

~~Handwritten scribble~~

~~Handwritten scribble~~



0C9321612

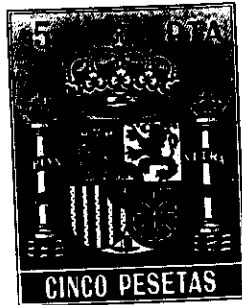
CLASE 8ª

INFORME DE GESTION

1.993

I N D I C E

- 1.1. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad NATRA, S.A.
- 1.2. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de las sociedades del grupo
 - 1.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 1.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 1.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 1.2.4 Natra International Ltd.
 - 1.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 1.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 1.2.7 Apra, S.L.
 - 1.2.8 Citrival, S.A.
 - 1.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- 2.1. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de la Sociedad NATRA, S.A.
- 2.2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de las sociedades del grupo
 - 2.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 2.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 2.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 2.2.4 Natra International Ltd.
 - 2.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 2.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 2.2.7 Apra, S.L.
 - 2.2.8 Citrival, S.A.
 - 2.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.



0C9321613

CLASE 8ª

- 3.1. Evolución previsible de la sociedad NATRA, S.A.
- 3.2. Evolución previsible del conjunto de las sociedades del grupo
 - 3.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 3.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 3.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 3.2.4 Natra International Ltd.
 - 3.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 3.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 3.2.7 Apra, S.L.
 - 3.2.8 Citrival, S.A.
 - 3.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- 4.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo de NATRA, S.A. y en las sociedades del grupo.
- 5.1. Adquisiciones de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.
- 5.2. Número y valor nominal, o en su defecto valor contable del conjunto de acciones y participaciones de la sociedad dominante poseídas por ella, por sociedades filiales, o por una tercera persona que actúe en nombre propio, pero por cuenta de las mismas.



OC9321614

CLASE 8ª

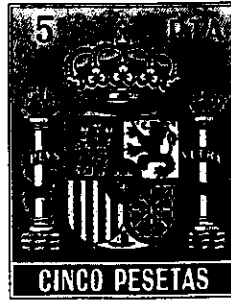
1.1. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad NATRA, S.A.

La Sociedad ha visto durante el ejercicio 1.993 como su actividad básica y tradicional, la de elaboración de derivados del cacao, pasaba, gracias a la subida de los precios internacionales del cacao, acaecida a mediados del ejercicio y a la puesta en marcha de medidas tendentes a optimizar costes y gestión de stocks entre otras, a retomar un pulso hace tiempo no visto, de forma tal que las importantes pérdidas acumuladas al final del primer semestre y de las que se dio debida cuenta en los correspondientes informes a las sociedades Rectoras de Bolsa y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quedaron compensados al finalizar el ejercicio.

Igualmente satisfactoria fue la evolución de las otras sociedades del grupo, entre las que cabe mencionar, dentro de las actividades no tradicionales fruto del esfuerzo diversificador realizado por la sociedad en anteriores ejercicios, la inmobiliaria y la vitivinícola, que en algunos casos con importantes incrementos de facturación y en otros con rentabilidades satisfactorias, aportan al conjunto del grupo, flujos de caja a tener en cuenta.

Lamentablemente no ha sido así con una de las sociedades del grupo, en concreto la relacionada con la actividad citrícola, cuyos desastrosos resultados atribuibles principalmente a la segunda parte de la muy negativa campaña agrícola 92/93, aunque también, pero en mucho menor medida, al inicio de la presente campaña 93/94, pero sobre todo a las provisiones que por saldos de dudoso cobro ha sido necesario, con criterios de prudencia contable, realizar, los que han absorbido y diluido todo el esfuerzo realizado en el conjunto del resto de las sociedades, afectando muy negativamente los resultados de la matriz Natra, S.A.

Esta circunstancia motiva que por parte de la sociedad se replantee de forma seria y responsable, la conveniencia de continuar manteniendo en el grupo la actividad citrícola dado que sin la incertidumbre que pueda producir los posibles futuros resultados



0C9321615

CLASE 8ª
~~XXXX~~

negativos de una actividad muy ligada a actuaciones especulativas como lo es la citrícola y en las que no se desea entrar, y ante las previsiones positivas que para el resto de las sociedades se tienen para el presente ejercicio 1.994, cabe con esta decisión augurar un cierre para el actual ejercicio mucho más satisfactorio que el que está siendo objeto del presente comentario.

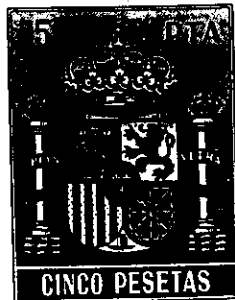
Es igualmente importante resaltar que durante el ejercicio 1.993 ha culminado el profundo proceso de reestructuración y racionalización iniciado hace varios años con la puesta en marcha el 01-10-93 de la actividad de prensado de cacao y de extracción/alcaloides a través de dos nuevas sociedades, a saber "Natra Cacao, S.L." y "Extractos Natra, S.L.", respectivamente.

Estas sociedades absorbieron a partir del cuarto trimestre de 1.993 las actividades industriales tradicionales de la sociedad, mediante la aportación no dineraria de sus respectivas ramas de actividad, según lo previsto en la Ley 29/1991 de 16 de Diciembre, acogiéndose especialmente al régimen tributario previsto en el título I de dicha Ley.

Esta reestructuración fue aprovechada para proceder a una optimización de los recursos asignados a cada sociedad y cuyos frutos se espera obtener próximamente.

Con todo ello, el análisis de los resultados del ejercicio resultan en este 1.993 especialmente complejos en la medida en que en Natra, S.A. se engloban hasta el 30-09-93 las actividades anteriormente mencionadas, que pasan a desarrollarse a partir del 01-10-93 y durante solo un trimestre del ejercicio bajo formas jurídicas distintas y nuevas. Así todos los datos al 31-12-93 de "Natra Cacao, S.L." y "Extractos Natra, S.L.", se refieren strictu sensu solo a un trimestre, el último, del ejercicio, y los de Natra, S.A. en lo que a actividad prensadora de cacao y de alcaloides se refiere, solo a tres trimestres del ejercicio, los tres primeros precisamente.

Así, una agregación de los datos de las sociedades nos da una visión nueva y más correcta de la sociedad de



OC9321616

CLASE 8ª
~~SECRET~~

forma tal que, por ejemplo, los volúmenes las cifras netas de negocio quedan en cacao y durante 1.993 en 3.098 millones de Ptas., frente a los 2.886 millones de Ptas. en 1.992.

En extractos y alcaloides y debido a las ventas extraordinarias en 1.992 a nuestra filial COVEX, S.A., la cifra neta de negocios baja de 562 millones de Ptas. a 397 en 1.993.

En cavas y vinos el mismo concepto, pasa de 156 a 206 millones y en cítricos de 230 a 514 millones de Ptas.

El volumen total consolidado de ventas asciende finalmente y para todo el ejercicio a 4.629 millones de Ptas., frente a los 4.664 millones del ejercicio anterior.

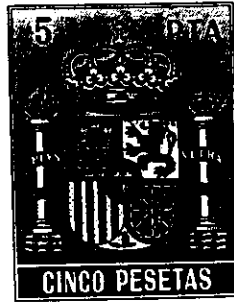
Frente a estos datos cabe destacar que los objetivos para el presente ejercicio son alcanzar en cacao un volumen de ventas de 4.539 millones de Ptas. y para extractos/alcaloides de 862 millones, mientras que en cavas y vinos se espera superar la cifra de 250 millones de Ptas. y en actividad inmobiliaria alcanzar los 482 millones.

1.2. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de las sociedades del grupo

1.2.1 Natra, U.S., Inc.

El ejercicio finalizó con ventas por valor de 2,81 millones de USD, lo que supone un incremento del 57% sobre los datos del ejercicio anterior. Los beneficios netos alcanzaron la cifra de 58.985 USD, incrementándose en un 340% para llegar al 2,1% del volumen de facturación.

Estos resultados positivos son consecuencia del significativo aumento en el tonelaje vendido de productos principales, así como la adición de otros



OC9321617

CLASE 8ª
~~SECRET~~

nuevos, enfocados a sectores no tradicionales. Así pues, se facturaron casi 1.200 ton. de polvo y más de 140 ton. de manteca refinada, lo que supuso un incremento del 52% y del 103% respectivamente con respecto al ejercicio anterior. La cifra de ventas por empleado alcanzó los 0,94 millones de USD.

El ejercicio concluyó con una cartera de pedidos record que incluye 1.000 ton. de polvo para entregas en 1.994.

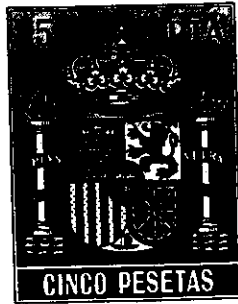
Geográficamente las ventas también se han diversificado hasta el punto de ya superar los mercados la docena de países.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

Como es habitual, la actividad de los derivados del cacao ha estado condicionada por la situación internacional del sector, siendo uno de los aspectos más significativos del mundo del cacao en el año 1.993 el sustancial incremento de los precios. Por primera vez, después de muchos años, el consumo de cacao ha sido superior a la cosecha, provocando el aumento de precio citado anteriormente y marcando una inflexión en la evolución de la Bolsa del Cacao de Londres que acumula durante este año hasta un 30% de aumento.

La producción en nuestra compañía ha sido del mismo orden que la del año anterior (13.431 tons.) ya que se consideró necesaria la eliminación, al máximo posible, de los stocks acumulados de cacao en polvo procedentes de ejercicios anteriores, antes de seguir incrementando la producción en el ejercicio.

A partir del 19 de Octubre, fecha en que se produjo la escisión de Natra, S.A., por aportación en rama de actividad, se inició la andadura de Natra Cacao, S.L., que alcanzó en el último trimestre del año una cifra de facturación de 961 Mill. de ptas. Ese trimestre fue de gran actividad comercial que ha continuado al alza en lo que llevamos transcurrido de este año, y que ha significado también un notable incremento en la producción, con unas previsiones de molturar en 1.994



0C9321618

CLASE 8ª
~~XXXX~~

un 20% más que en el año 1.993. Cabe citar que en dicho año 1.993 se han consolidado ya de forma significativa mercados como Estados Unidos, Marruecos, Japón y Portugal, aunque hay que señalar la pérdida del de Argelia, donde ya teníamos una cierta presencia, a causa de los problemas internos del propio país.

Las perspectivas, pues, para el ejercicio que acabamos de empezar, han cambiado notablemente. De una parte, parece evidenciarse una recuperación del nivel de compras y actividad en el sector, y de otra, la previsión de que los precios se mantendrán en unos valores interesantes, sin olvidar que para nuestra actividad exportadora, el valor actual de la peseta nos permite ser mucho más competitivos.

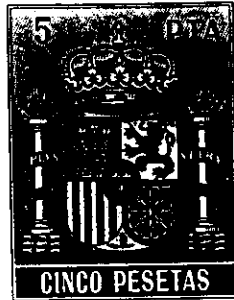
Las políticas y estrategias de disminuir y optimizar tanto los costes directos de transformación, como los indirectos, esperamos den también próximamente sus frutos.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Extractos Natra, S.L., inició como sociedad sus actividades el día 01-10-93, asumiendo las actividades de extracción y purificación de productos naturales, así como la gestión de los subproductos derivados de esta actividad. Sus principales productos son: Cafeína, Teobromina, Manteca de Cacao Refinada y Abonos.

Durante el periodo motivo de este informe, se han establecido las infraestructuras de gestión básicas en la sociedad: regularización administrativa, elementos de comunicaciones, oficinas y los equipos y programas informáticos.

Asimismo los nuevos responsables de la sociedad han efectuado su evaluación de la situación y elaborado un plan estratégico de la sociedad en base al cual se han preparado los presupuestos del año 1.994.



0C9321619

CLASE 8ª
~~SECRET~~

1.2.4 Natra International Ltd.

La Sociedad ha continuado en la misma línea que en ejercicios anteriores, canalizando una parte de la gestión de cobro de las ventas internacionales de las otras sociedades del grupo.

La adaptación del sistema financiero español a la operativa internacional a la que habitualmente tenían acceso nuestros competidores centroeuropeos, así como un incremento notable de su agilidad, hacen cada vez menos necesario canalizar operaciones a través de esta filial.

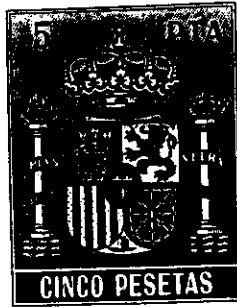
Por este motivo, el volumen de operaciones gestionadas ha sido en este ejercicio menos que en el anterior y consecuentemente el volumen de ingresos que ha tenido la sociedad.

Con todo ello la sociedad, después de deducir todos sus gastos ha obtenido un beneficio de GBP 5.230 después de impuestos, con lo que el volumen total de reservas de la misma alcanza las 228.041 GBP.

1.2.5 Natural Natra, S.A.

Durante el ejercicio referido, la sociedad inició nuevas actividades distintas de su actividad principal, y que, sin perjuicio de ésta, han sido y podrán continuar siendo compatibles.

Si bien el objeto propio de Natural Natra, S.A. es el de servir de instrumento en la diversificación de recursos económicos de su matriz Natra, S.A., los escasos recursos generados en los últimos ejercicios por ésta y la propia Natural Natra, S.A., y acentuadamente negativos en el último ejercicio, así como la necesaria maduración y consolidación de las inversiones ya efectuadas en ejercicios precedentes y plasmadas en las participaciones mayoritarias en el capital de las compañías Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.



0C9321620

CLASE 8ª

y Citrival, S.A., han aconsejado mantener en cauta espera posibles proyectos de diversificación.

Esta espera cautelosa es aún más aconsejable tenida en cuenta la profunda recesión económica en la que está inmersa la inmensa mayoría de las áreas de nuestra economía nacional, agudizada también por el contexto internacional, de la que no escapa el conjunto de nuestras sociedades.

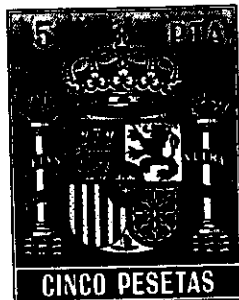
Esta situación hace desaconsejable cualquier acercamiento a proyectos de posibles coparticipaciones en capitales de compañías ajenas, cuando el objetivo primero es tratar de mantener estables, o en todo caso fuera de graves peligros, los recursos propios, tarea ésta nada sencilla en la actual situación.

Cuanto antecede justifica que Natural Netra, S.A., como se apuntaba al principio del informe, emprendiese simultáneamente la actividad de intermediación o trading, soslayando toda tentación de aprovisionarse de productos para su venta, evitando los riesgos que esto conlleva.

Así, por la prestación de servicios de intermediación obtuvo unos ingresos brutos de 21,9 mill. de Ptas., que si bien superan los costes directos de gestión, son insuficientes para cubrir los costes generales de estructura en la que inciden costes financieros propios pero a favor de su matriz, de la capitalización de las compañías filiales participadas.

Los servicios de intermediación se han concentrado en la venta de productos alimenticios en colaboración con empresas productoras españolas hacia países terceros, principalmente los comprendidos en la Federación Rusa.

Esta actividad, considerada incipiente en el ejercicio 1.993 y sujeta a contratos de poca cuantía considerados de "menudeo", se han concretado en 56 envíos con un volumen de producto que ronda el 1.200.000 Kgs. y que han generado una rentabilidad media bruta de 300.000 Ptas. por envío.



0C9321621

CLASE 8.^a

1993

A partir de finales de ejercicio, la actividad de intermediación se está centrando en complejos contratos de muy alto valor y rentabilidad, al tiempo que han ido ampliándose las áreas geográficas de relaciones comerciales a todo el ámbito mundial, estando en el momento de la redacción del presente informe en estado de gestación muy avanzados, siendo presumible el cirre inmediato de alguno de ellos que permitirán aventurar un satisfactorio resultado positivo para el ejercicio en curso.

1.2.6 Hábitat Natra, S.A.

Natra S.A. comienza su andadura en la actividad inmobiliaria en 1.989, con la creación del proyecto Residencial Jardín de las Avenidas (R.J.A.) en Mislata, siendo en 1.993 cuando se terminan de vender las últimas viviendas de su segunda Fase.

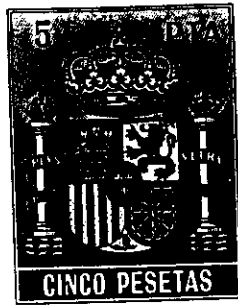
Haciendo una breve valoración de lo que ha sido este proyecto para Natra S.A., su calificación no puede ser más que la de excelente. Se han cumplido todos los presupuestos financieros previstos inicialmente, se entregaron las viviendas en los plazos acordados con los clientes y se consiguió hacer realidad un edificio de elevado valor urbanístico en el entorno en que se ubica.

La continuación en el sector inmobiliario se ha refrendado a través de la decisión tomada por Natra S.A. de constituir en Julio de 1.992 una filial inmobiliaria, Hábitat-Natra S.A., dedicada al negocio de la promoción inmobiliaria.

1.993 ha sido pues, para Hábitat-Natra S.A., el primer ejercicio completo desde su reciente creación.

El objetivo de Hábitat-Natra S.A. es posicionarse en el mercado como una empresa promotora de calidad e innovación, proyectando edificios singulares con un elevado valor añadido para sus clientes.

Con ese fin prioritario Hábitat-Natra S.A. viene trabajando desde su constitución y durante todo 1.993



OC9321622



CLASE 8ª

en la gestión de su primera promoción inmobiliaria de viviendas en Valencia (Residencial Lysandra).

"Lysandra" supone en cifras, una inversión cercana a 1.000 millones de ptas. en su primera fase, con un total de 8.848 m² de viviendas, 1.259 m² de locales comerciales y 4.177 m² en aparcamientos y trasteros.

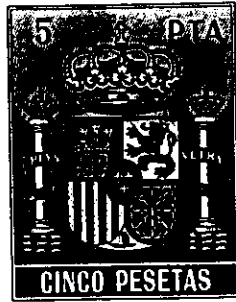
La calidad urbanística que este proyecto conlleva para Valencia ciudad, unido a la competitividad de sus precios dentro del mercado inmobiliario valenciano, han generado a lo largo de 1.993 unas expectativas muy positivas que se han ido confirmando en la realidad. La comercialización del proyecto se ha iniciado a finales de 1.993 (diciembre), y en ese breve espacio de tiempo ya ha podido compensar los gastos anuales propios de la estructura de Hábitat-Natra S.A., obteniendo así un ligero beneficio para el conjunto total del ejercicio.

Dada la confianza que están depositando los clientes en este proyecto inmobiliario y teniendo en cuenta la favorable situación que parece adivinarse a corto plazo en el sector inmobiliario tras la intensa bajada de los tipos de interés, 1.994 se presenta como un año de buenas expectativas para Hábitat-Natra, S.A.

Al margen de este proyecto inmobiliario, Hábitat-Natra S.A. pretende en 1.994, introducirse dentro del sector residencial de viviendas unifamiliares.

Por lo tanto, si analizamos lo que ha sido y esta siendo la actividad inmobiliaria para Natra S.A. desde 1.989, concluimos que se ha sabido y se está sabiendo esquivar la prolongada crisis que ha sufrido la economía en general y el sector inmobiliario en particular desde 1.990, acertando así en su proceso de diversificación emprendido a través del sector inmobiliario.

Si la leve mejoría que han sufrido los indicadores económicos a principios del ejercicio 1.994 (sobre todo internacionales), se confirman a lo largo del ejercicio, Hábitat-Natra, S.A., se encontraría con una situación inmejorable de partida, para aprovechar la fase alcista de la evolución del mercado inmobiliario.



009321623

CLASE 8ª

1.2.7 Apra, S.L.

Si bien los resultados de esta sociedad al 31-12-93 han sido moderadamente negativos, se confía al cierre de su ejercicio social (31-03-94), coincidente con la campaña agrícola en los países de origen, obtener beneficios.

Los motivos son los siguientes:

- a) al 31-12-93 no había finalizado la campaña de cacao, de forma que una serie de embarques a realizar durante el primer trimestre de 1.994 no habían materializado los márgenes previstos.
- b) el 11-01-94 se produjo una devaluación del 50% en la paridad del CFA-FFR, cuyos resultados positivos no se dejaron sentir en los resultados al 31 de Diciembre.

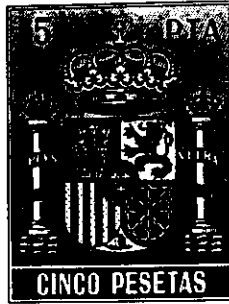
1.2.8 Citrival, S.A.

El ejercicio de 1.993 se corresponde hasta Septiembre/93 con la campaña 92/93 y durante el último trimestre con la campaña citrícola 93/94.

Así, la política de compras en el campo fue en esta campaña más cuidadosa, aunque nos quedaba mercancía para comercializar de las compras efectuadas anteriormente.

La campaña 92/93 tuvo el signo de la baja calidad de la fruta. Esto dio lugar a precios bajos, tanto en el mercado nacional como en el de exportación, por ello los resultados fueron negativos en todo el sector y lógicamente en Citrival, S.A.

A partir de Septiembre, las compras para la campaña 93/94 fueron orientadas a mercancía de calidad y con un riesgo mínimo en cuanto a las cantidades negociadas, si tenemos en cuenta el sistema que habitualmente se utiliza en el campo, pues es conocido que no pudiendo comprar al día se debe tener algo de stock con el fin



0C9321624

CLASE 8.ª

de poder programar los envíos próximos a los clientes. Aun así el inicio de esta campaña nos ha sido mucho menos favorable de lo que se esperaba.

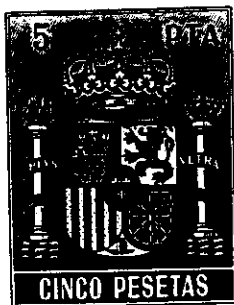
Ello, consideramos, no se puede atribuir a la empresa en sí, sino a la problemática que está atravesando el sector con precios bajos en los mercados de destino, debido al exceso de ofertas y por los precios a los que se oferta la venta por parte de nuestros competidores.

Los resultados de esta situación se están empezando a "sentir", y ya se sabe de compromisos de pago que debían haberse efectuado hace tiempo y que los agricultores todavía no han cobrado. El comercio que alegremente negoció precios elevados con el fin de controlar las existencias al inicio de la campaña, de acuerdo con las cotizaciones entonces de venta, se encontrará con resultados negativos, lo que puede acarrear importantes sorpresas en el sector.

Ditrival, S.A. no entró en esta clase de negociación, trabajando naranjas que a priori y en razón a los cálculos efectuados debían proporcionar resultados positivos.

La falta de pago por parte de varios importantes clientes y consecuentemente la necesidad de provisionar contablemente dichos saldos, junto al hecho de no haber alcanzado conscientemente los niveles de producción inicialmente presupuestados, precisamente por no haber querido entrar en espirales especulativas, motiva los muy negativos resultados de la sociedad en el pasado ejercicio de 1.993.

Debemos insistir en el aspecto de que este negocio es totalmente especulativo, estando obligados a comprar y pactar precios antes de proceder a la venta sin saber el precio real que se obtendrá, amén de la diferencia de tamaños que inciden en las cotizaciones y que la empresa debe pagar al campo todo al mismo precio.



0C9321625

CLASE 8ª
~~XXXX~~

1.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

El siguiente cuadro muestra la evolución de las ventas (en millones de pesetas), comparativa con los ejercicios 1.991 y 1.992.

	1.991	1.992	1.993
Ventas nacionales	114.096	158.045	117.186
Ventas exportación	0	0	81.878
Totales.....	114.096	158.045	199.164

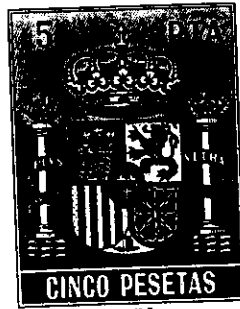
Como se observará, el crecimiento ha sido en 1.993 del 26%. Hay un notable incremento en Exportación, en detrimento de las ventas nacionales. La explicación es la siguiente:

- a) Eliminación por rigidez de condiciones y pérdidas de las Grandes Areas.
- b) Creación de nuevos mercados en Escandinavia, Alemania, Estados Unidos, Latinoamérica y Francia.
- c) Estrategia financiera, al romper la tónica estacional pasada, y teniendo una venta regular durante todo el año.

Los resultados finales de la Cuenta de Explotación han sido aproximadamente de 3 millones de pesetas, principalmente motivados por la fuerte expansión en ventas, con unas amortizaciones de 8,4 mill. de Ptas.

Cabe señalar, el duro proceso organizativo atravesado para poner a la compañía en condiciones de competencia y eficacia, lo que motivó varios despidos y consecuentemente costos inicialmente no previstos. Cabe resaltar también la cesión de nuestra marca para una sociedad norteamericana denominada TORRE ORIA WINES, con sede en Miami, sin ningún coste para nuestra compañía y con venta exclusiva de nuestros productos en aquel país.

Los gastos de personal en cifras comparativas en relación a las ventas fue en 1.992 del 30,05% y en



0C9321626

**CLASE 8ª**

1.993 del 28,17%, a pesar de este descenso porcentual se considera la cifra resultante elevada, esto ha sido motivado por el exceso de personal eventual contratado para la colocación de las mallas metálicas en los productos destinados a exportación, adquiriendo a principios de 1.994 una máquina automática que eliminaría este personal y que quedará amortizada en un año.

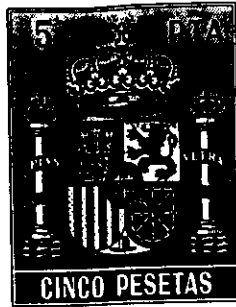
2.1. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de la Sociedad NATRA, S.A.

No hay que destacar acontecimientos importantes en Natra, S.A. desde el cierre del ejercicio hasta la redacción del presente informe de gestión por parte de los administradores de la sociedad.

2.2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de las sociedades del grupo.

- 2.2.1 Natra U.S., Inc.
- 2.2.2 Natra Cacao, S.L.
- 2.2.3 Extractos Natra, S.A.
- 2.2.4 Natra International Ltd.
- 2.2.5 Natural Natra, S.A.
- 2.2.6 Hábitat Natra, S.A.
- 2.2.7 Apra, S.L.

No se han producido acontecimientos importantes en las sociedades del grupo de referencia después de la fecha del cierre del ejercicio que merezcan ser destacados y que afecten a los estados financieros o a la situación global individual de las mismas.



0C9321627

CLASE 8ª

2.2.8 Citrival, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a la vista de los resultados y las perspectivas de la misma, ha acordado cesar la actividad de confección de cítricos a la finalización de la presente campaña cítrica 1.993/94.

2.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

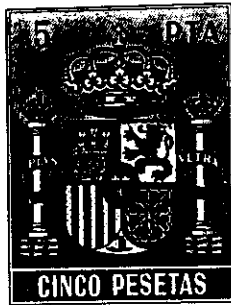
Se ha procedido a:

- a) Despido del Jefe de Ventas en Grandes Áreas, por razones económicas.
- b) Adquisición de una máquina Transpalet, para la manipulación de palets.
- c) Adquisición de una máquina automática de enmallado para la línea de vinos.

3.1. Evolución previsible de la sociedad NATRA, S.A.

A la vista de lo comentado en el punto 1.1. y teniendo en cuenta que Natra, S.A. una vez finalizado el proceso de reestructuración de las sociedades del grupo, pasa a convertirse en una sociedad que gestiona las actividades de las sociedades industriales, su evolución, como sociedad individual, pierde protagonismo en favor de las otras sociedades que a partir de ahora se identifican con actividades únicas, distintas y perfectamente definidas.

Por ello, y habiéndosele reservado a la sociedad cabecera del grupo la gestión y administración de los recursos financieros, fiscalidad, y auditoría del conjunto de sociedades, ésta pierde aparentemente el protagonismo, que pasa necesariamente a las filiales



0C9321628

CLASE 8ª

productivas, en la medida que son la base para la generación de flujos de caja futuros.

No podemos ocultar que a través de esta nueva asignación de recursos a áreas de gestión y producción concretas, se consigue un control y seguimiento mucho más eficaz de las diferentes unidades que hasta hace poco formaban un solo conglomerado y por ende, la posibilidad de actuar con mayor agilidad y flexibilidad sobre aquellas desviaciones o aspectos que tienden a una mejora de los resultados.

De tal forma, pensamos que a pesar de los pobres resultados conseguidos durante el ejercicio 1.993, no debemos caer en el desánimo y menos a la vista de lo que entendemos puede ser una buena evolución de la cuenta de resultados para el ejercicio 1.994 si nos atenemos a las previsiones y presupuestos elaborados por las sociedades del grupo.

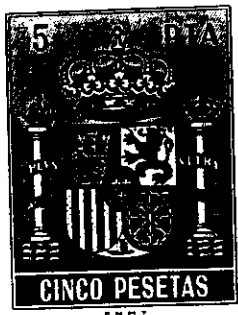
3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Gracias a la labor comenzada ya en ejercicios anteriores, la sociedad se encuentra ahora en excelentes condiciones para aprovechar al máximo la creciente fortaleza económica, tanto en los EEUU como en Latinoamérica, así como la liberalización comercial en éstos últimos.

Para el ejercicio de 1.994 se prevé alcanzar la cifra de 4,0 millones de USD en ventas, con beneficios netos de 0,14 millones de USD, equivalentes al 3,6% de la facturación. Los incrementos con respecto al ejercicio anterior serían del 42% en ventas y del 118% en beneficios. Las ventas por empleado alcanzarán así 1,0 millón de USD.

Se contratará una cuarta persona para asistir en las labores de servicio al cliente, gestión administrativa y soporte a ventas. No se descarta la posibilidad de



0C9321629



CLASE 8ª
INDUSTRIAS

añadir una quinta persona en el transcurso del ejercicio si Extractos Natra, S.L. y Natra Cacao, S.L. llega a disponer de los nuevos productos que han estado desarrollando, en los volúmenes suficientes.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

Para el ejercicio 1.994 se espera conseguir un importante crecimiento en la utilización de la capacidad productiva de la planta de prensado, situándose el objetivo en alcanzar las 15.689 Tm. de consumo de cacao en grano.

Durante los dos primeros meses de 1.994 se llevan no obstante procesadas 3.516 Tm. de grano frente a las 2.740 Tm. presupuestadas para alcanzar el anterior objetivo.

De mantenerse los precios del cacao en grano a los niveles actuales, se alcanzaría para el objetivo de 15.689 Tm. de consumo un volumen de ingresos netos por ventas de 4.539 millones de pesetas y un flujo de caja de 199 millones de pesetas.

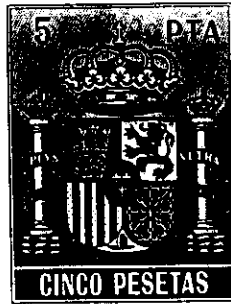
Se mantiene como objetivo igualmente prioritario, el proceder a una importante reducción de stocks, a través de incrementar la eficacia en la gestión principalmente de materias primas.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

La situación de partida pone de manifiesto las crecientes restricciones de mercado en alguno de los productos fabricados y especialmente en la teobromina.

En otros casos el valor añadido es relativamente bajo, obligando a incrementar los volúmenes de venta.

A pesar de ello, la rentabilidad de la sociedad parece asegurada gracias a su posición respecto a la cafeína.



0C9321630



CLASE 8
1993

En este sentido se han firmado contratos que avalan la afirmación anterior.

Objetivos prioritarios en el año 94: Consolidar la sociedad dentro de su nuevo papel en el grupo, establecer un lay-out de fábrica adecuado a los requisitos de los mercados actuales y ampliar la base de producción actual hacia nuevos productos, siempre en el marco de la extracción de productos naturales.

Ella implica una concentración de esfuerzos en la identificación de nuevos mercados, el desarrollo de nuevos productos y la potenciación de los actuales.

El permanente compromiso de Natra, S.A. con la calidad de sus productos, no sólo es asumido por Extractos Natra S.L., sino que tratará de potenciarla mediante la obtención del certificado ISO 9000 (NE 66900, EN 29000).

Se espera alcanzar durante 1.994 un volumen de ingresos netos por ventas de 862 millones de pesetas, generando un flujo de caja de 149 millones de pesetas.

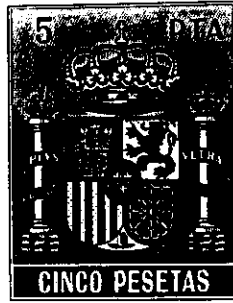
3.2.- Natra International Ltd.

Se espera una evolución muy similar a la del pasado ejercicio de 1.993, en la que sin sobresaltos, continúe su papel de gestión de cobros de determinados clientes internacionales. Se alcanzarán previsiblemente en 1.994 resultados también positivos.

3.2.3 Natural Natra, S.A.

En este capítulo han de tener en cuenta dos aspectos:

Primero: El referido a la consolidación de las inversiones en las terceras sociedades participadas, sobre lo que cabe observar:



0C9321631

CLASE 8ª



- 1) La previsión de una excelente posición y desarrollo en Cavas y Vinos Torre Oria, S.L., gracias a su expansión comercial hacia diversos países dentro y fuera de la C.E.E.
- 2) La conveniencia de proceder a un cese ordenado con total cumplimiento de compromisos frente a terceros de la actividad de confección de cítricos, tal como ya apuntábamos en el punto 2.2.8 del presente informe.

Segundo: El referido a la actividad de trading:

Se prevé un amplio despliegue en sus relaciones comerciales a nivel mundial, en cooperación con compañías expertas y fuertemente posicionadas en mercados internacionales de commodities, que permitirán obtener el cirre de alguno de los contratos en fase de negociación actual, tarea ésta ardua y de cierta complejidad formal dentro de un contexto de no menos dura competencia.

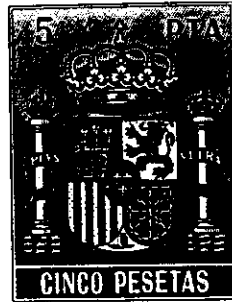
3.2.6 Hábitat Natra, S.A.

Durante el presente ejercicio de 1.994, Hábitat Natra, S.A., centrará sus esfuerzos fundamentalmente en comercializar su principal proyecto inmobiliario: Residencial Lysandra.

Se prevé que para el total del ejercicio, el volumen de ingresos ascienda a 421 millones de Ptas., lo cual supondría haber alcanzado el 59,09% de las ventas de su 1ª fase. El estado de las obras habrá alcanzado el 60%, habiéndose terminado la estructura del edificio y en un 50% la fase de cerramientos.

A lo largo de este año se prevé el inicio de construcción de la 2ª fase, previsiblemente a mediados del ejercicio.

En lo que respecta al proyecto de unifamiliares, el volumen de ventas estimado para el 94 es de 60,6 mill. de Ptas. con un 80% de las obras ejecutadas. También existe la posibilidad de iniciar una 2ª fase de



0C9321632

CLASE 8ª
~~XXXX~~

viviendas unifamiliares ante los buenos resultados de la primera.

3.2.7 Apra, S.L.

Esta sociedad ha superado, tras haber realizado durante el pasado ejercicio importantes ajustes internos tendentes a reducir costes, la situación crítica que inducía a considerar a finales del ejercicio 1.992 la posibilidad de su cierre.

A la vista de los nuevos precios del cacao y su posicionamiento respecto a los agricultores, consideramos el futuro de esta sociedad con mayor optimismo que en ejercicios anteriores, de forma tal que estamos seguros de haber atajado las fuentes de pérdidas anteriores, confiando en la obtención de discretos pero positivos márgenes en esta y la próxima campaña.

3.2.8 Citrival, S.A.

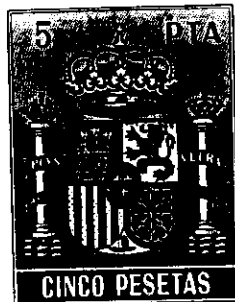
Ver punto 2.2.8

3.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

De acuerdo con el Plan Presupuestario trazado, se espera aumentar las ventas un 25% y obtener unos beneficios de 15 millones.

Asimismo, se pondrán en marcha exportaciones a países como Inglaterra e Israel, que junto con los ya anteriormente mencionados, formarán toda la base de trabajo en Exportación para el presente año.

En cuanto a productos, se crea el nuevo Cava Brut Nature, producto estrella de la Bodega, junto con el



0C9321633



CLASE 8ª
~~SECRET~~

lanzamiento del vino de Crianza y Reserva, con la marca ya registrada MARQUES DE REQUENA.

4.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo de NATRA, S.A. y en las sociedades del grupo

En Extractos Natra, S.L., como ya se ha dicho, el desarrollo de nuevos productos y la potenciación de los procesos, son líneas de actuación prioritarias. Por ello, la unidad de I+D de todo el grupo se ha incorporado a esta sociedad.

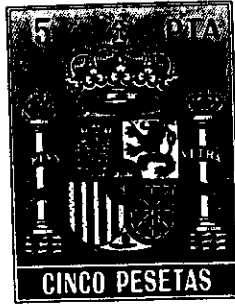
En la actualidad se están elaborando los diferentes programas de actuación para el grupo, de acuerdo a los planes establecidos.

Son destacables los proyectos de obtención de un extracto soluble de cacao y el diseño y el desarrollo de una unidad extractiva polifuncional a escala semi industrial.

En Natra Cacao, S.L., durante el año 1.993 la investigación en los temas de cacao ha girado en torno a la consecución de nuevos tipos de cacao en polvo, más sofisticados, en la línea de mejorar o modificar sus cualidades organolépticas, para adaptarlas a nuevas aplicaciones.

La aceptación que estos nuevos tipos, obtenidos tanto a nivel de laboratorio como de planta piloto, nos ha llevado a estar preparando los proyectos técnicos de las inversiones necesarias para la producción industrial de los mismos.

En el resto de las sociedades del grupo o bien no realizan labores I+D, o son de muy escasa relevancia.



0C9321634



CLASE 8ª

5.1. Adquisiciones de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- a) No se han adquirido durante 1.993 acciones de la propia sociedad por parte de ésta.
- b) No se han enajenado durante 1.993 acciones de la propia sociedad por parte de ésta.
- c) El número total de las acciones conservadas en cartera por la propia sociedad, adquiridas en ejercicios anteriores y de cuya adquisición ya se dio debida cuenta en anteriores informes de gestión, asciende a:

Número	Valor nominal	Fracción capital social
4.110	1.000 Ptas.	0,571%

Ninguna persona física o jurídica interpuesta posee acciones de la propia sociedad.

5.2. Número y valor nominal o, en su defecto, valor contable del conjunto de acciones o participaciones de la Sociedad dominante poseídas por ella, por sociedades filiales, o por una tercera persona que actúe en nombre propio, pero por cuenta de las mismas.

Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas, posee acciones o participación alguna de la Sociedad dominante.

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to read 'Francisco...' and another signature with '7R' written above it.

31 MAYO 1994

REGISTRO DE ENTRADA

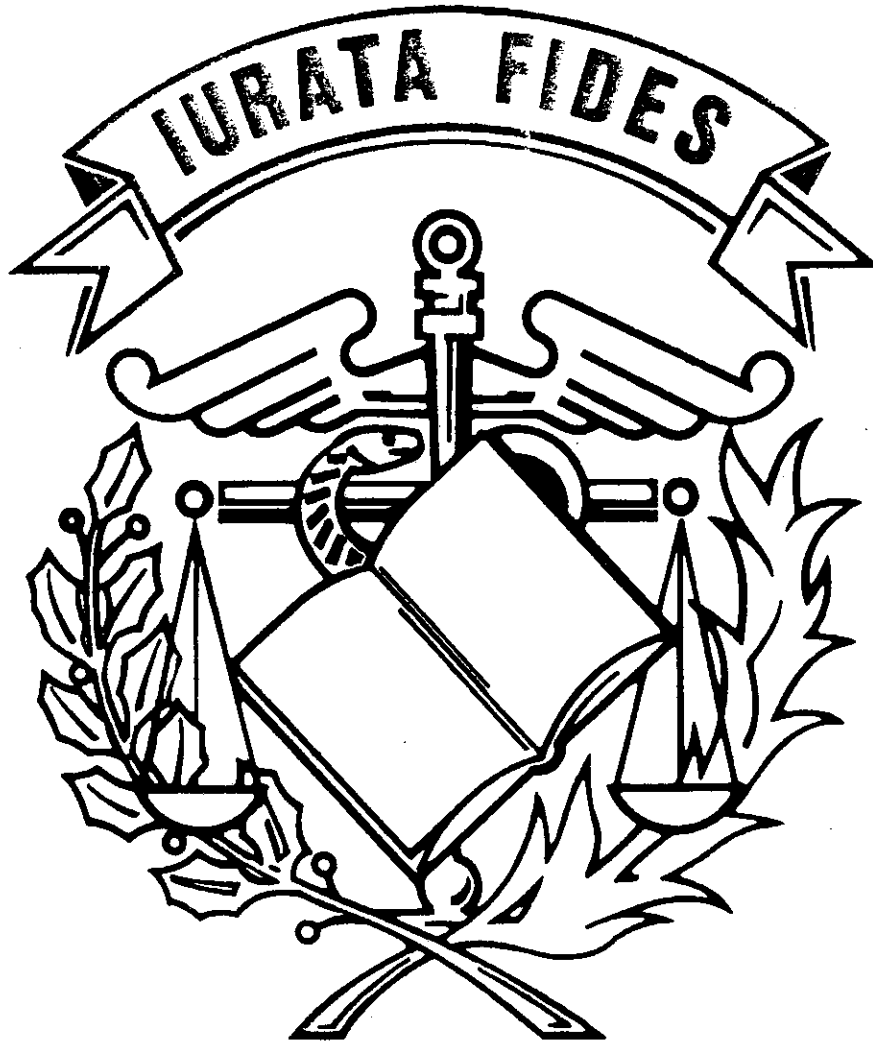
Nº 1994
Fecha - 20/93

N.º de Protocolo

123/1.994

Registro de Auditorías
Emisores
3540

8 DE MAYO 1.994



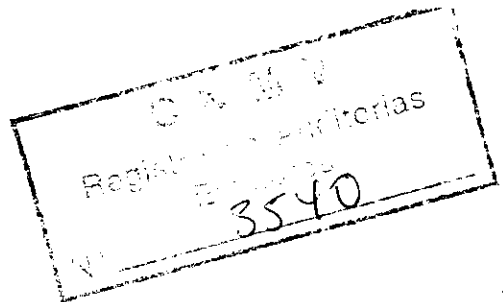
JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.

Convalidado 1993

NUM. DE PROTOCOLO
123/1.994



NATRA, S.A.

INFORME Y DICTAMEN:

DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993

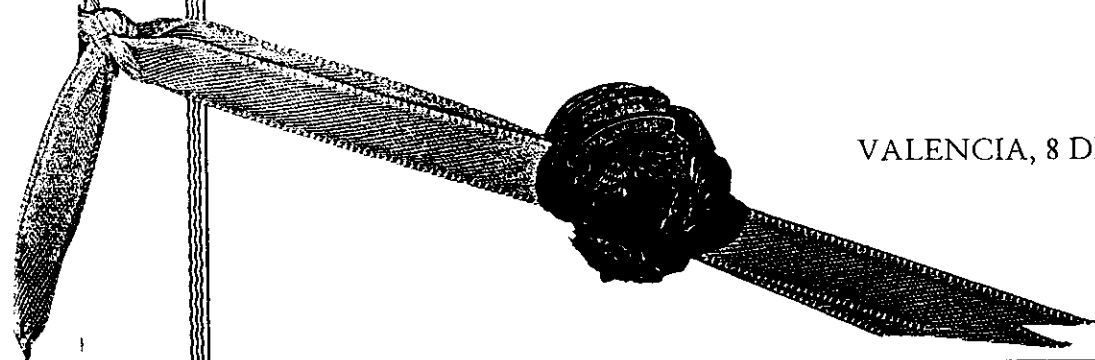
EMITIDO POR:

D. JORGE PEREZ MASCUÑAN, MIEMBRO NUMERARIO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE
ESPAÑA, Y CON N° 4.730 DEL R.O.A.C. CON DOMICILIO EN
VALENCIA.

DESIGNADO POR:

LA SOCIEDAD "NATRA, S.A." CON N.I.F. A46014528 Y
DOMICILIO EN PLAZA MUSICO IBARS, 7 - 1° - IZQDA. 46920
MISLATA (VALENCIA).

VALENCIA, 8 DE MAYO 1.994



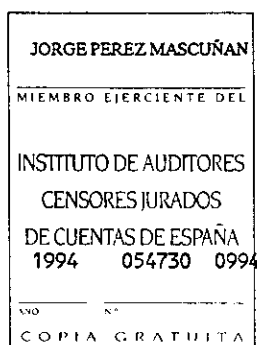


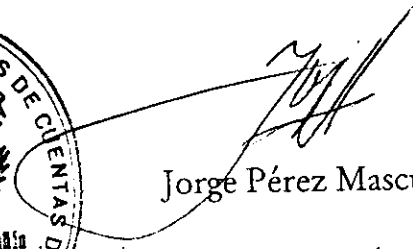
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de NATRA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.993 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1.993 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.993. Con fecha 8 de abril de 1.993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.992 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Con fecha 29 de Abril de 1.994 la empresa del grupo Natural Natra, S.A. ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones de Citrival, S.A. por importe de 20 millones de pesetas, asumiendo además ciertos créditos y débitos de ésta, lo que ha supuesto para Natural Natra, S.A. una pérdida de 13'3 millones de pesetas. Parte de los créditos asumidos por valor de 66'3 millones de pesetas, pueden considerarse de difícil recuperación al depender del resultado de las acciones legales en curso, y existen además reclamaciones planteadas por empleados ante la autoridad laboral de cuya resolución la Sociedad espera se deriven indemnizaciones por un importe máximo de 5 millones de pesetas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de NATRA, S.A. al 31 de diciembre de 1.993 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y, excepto por la salvedad contenida en el párrafo anterior, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1.993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación consolidada de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.




Jorge Pérez Mascuñán
Valencia, 8 de Mayo de 1.994



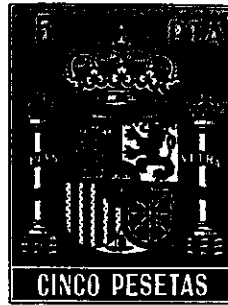
CLASE 8ª



009321635

BALANCE CONSOLIDADO DE NATRA, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		1.993	1.992
A) Accionistas por desembolsos no exigidos			14
B) Inmovilizado			
I. Gastos de establecimiento.....	17.482		23.583
II. Inmovilizaciones inmateriales			
1. Bienes y derechos inmateriales.....	57.164		46.554
2. Provisiones y amortizaciones.....	(17.724)		(7.313)
III. Inmovilizaciones materiales			
1. Terrenos y construcciones.....	688.232		679.123
2. Instalaciones técnicas y maquinaria..	2.048.688		2.008.380
3. Otro inmovilizado.....	146.665		146.026
4. Anticipos e inmov.materiales en curso	3.604		11.749
5. Provisiones y amortizaciones.....	(1.754.103)		(1.601.059)
IV. Inmovilizaciones financieras			
3. Cartera de valores a largo plazo.....	948		948
4. Otros créditos.....	21.885		20.562
V. Acciones de la Sociedad dominante.....	7.398		7.398
C) Fondo de comercio de consolidación			
1. De socied.consol.p/integr.global o prop.	3.242		4.842
D) Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	85		272
E) Activo circulante			
II. Existencias.....	1.799.171		1.555.723
III. Deudores			
1. Clientes por vtas.y prestac.servicios	880.708		701.571
3. Otros deudores.....	329.577		321.490
4. Provisiones.....	(147.042)		(105.938)
IV. Inversiones financieras temporales			
3. Otros créditos.....	112.555		1.181
VI. Tesorería.....	196.595		37.262
VII. Ajustes por periodificación.....	326.755		235.901
	4.721.883		4.088.271
	=====		=====



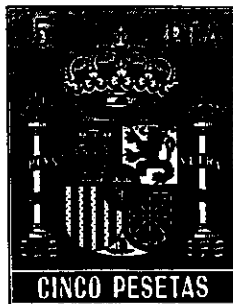
0C9321636

CLASE 8ª

2019

P A S I V O

	1.999	1.992
A) Fondos propios		
I. Capital suscrito.....	720.000	720.000
IV. Otras reservas de la sociedad dominante		
1. Reservas distribuibles.....	1.126.902	1.159.727
2. Reservas no distribuibles.....	94.524	93.371
3. Reservas en sociedades consolidadas..	12.321	2.378
VII. Diferencias de conversión		
1. De Soc.consol.p/integr.global o propor.	5.313	3.172
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas....	(62.303)	11.632
2. Pérd.y Gananc.atribuid.a socios extern.	844	(6.559)
B) Socios externos.....	94.242	100.828
C) Diferencia negativa de consolidación		
1. De Soc.consol.p/integr.global o propor	29.571	29.571
D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
1. Subvenciones en capital.....	8.750	12.716
2. Otros ingr.a distrib.en varios ejerc.		
F) Acreedores a largo plazo		
I. Emisiones de oblig.y otros valor.negocia.		73.490
II. Deudas con entidades de crédito.....	94.228	344.100
IV. Otros acreedores.....	132.908	152.021
G) Acreedores a corto plazo		
I. Emisiones de oblig.y otros valor.negocia.	74.381	65.811
II. Deudas con entidades de crédito.....	1.037.343	440.017
IV. Acreedores comerciales.....	493.878	328.654
V. Otras deudas no comerciales.....	77.306	40.427
VII. Ajustes por periodificación.....	781.657	516.915
	-----	-----
	4.721.885	4.088.271
	=====	=====



0C9321637

CLASE 8ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	1.993	1.992
A) GASTOS		
1. Reducción exist.pdtos.tdos. y en curso	116.004	
2. Consumos y otros gastos externos.....	3.184.921	3.224.971
3. Gastos personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	546.125	432.878
b) Cargas sociales.....	149.490	121.875
4. Dotaciones para amortiz. de inmoviliz.	169.068	161.077
5. Variación de provisiones de tráfico...	36.697	32.140
6. Otros gastos de explotación.....	507.174	414.351
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		346.854
7. Gastos financieros.....	118.399	198.829
10. Diferencias negativas de cambio.....		24.339
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
13. Amortiz.del fondo de comerc.de consolid.	1.600	1.600
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		151.083
17. Pérdidas por enajenación de partici- paciones puestas en equivalencia.....		191.000
19. Gastos y pérdidas extraordinarias.....	89	930
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	9.197	
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		
20. Impuesto sobre beneficios.....	(36.050)	(41.093)
VI. RESULTADO CONSOLID.DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		5.073
21. Result.atribuido a socios externos (benef)	844	
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		11.632

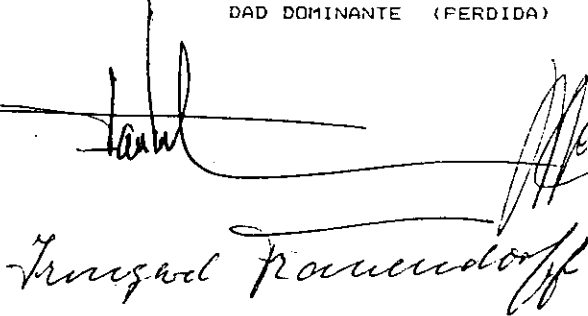
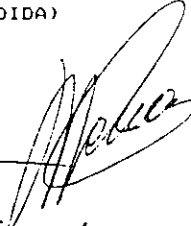




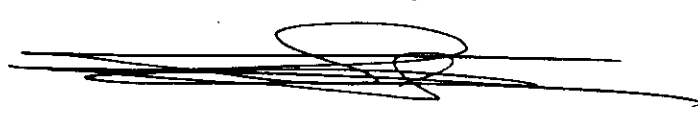
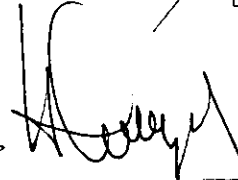
009321638

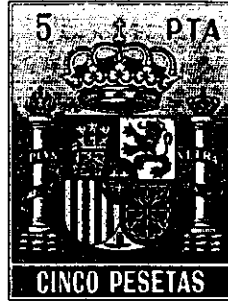
CLASE 8.^a

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	1.993	1.992
<hr/>		
B) INGRESOS		
<hr/>		
1. Importe neto de la cifra de negocios.....	4.629.346	4.663.967
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....		10.510
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado.....	1.515	12.414
4. Otros ingresos de explotación.....	33.221	47.275
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	45.397	
6. Otros ingresos financieros.....	12.093	25.728
8. Diferencias positivas de cambio.....	46.597	1.942
9. Resultados positivos de conversión.....		1.327
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	59.709	194.171
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	106.706	
12. Beneficios procedentes del inmovilizado....		
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio.....	3.967	3.967
17. Ingresos o beneficios extraordinarios.....	5.319	860
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		187.103
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	97.509	36.020
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	61.459	
18. Pérdidas atribuibles a socios externos.....		6.559
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	62.303	



0A4708181

CLASE 8ª

NATRA, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

1.1. Natra, U.S., Inc.

- Domicilio: Suite 2210
1390 S. Dixie Hwy
Coral Gables, FL 33146
U.S.A.
- Importe de la participación: 26.573.330 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:
 - NATRA, S.A. : 100%
- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Comercio en general y agente de comercio.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.

1.2. Natra International Ltd.

- Domicilio: Nº 1 Le Couteur Court
Mulcaster Street
St. Helier
Jersey - Channel Islands
- Importe de la participación: 20.308.400 pesetas



0A4708182

CLASE 8ª
~~1980~~

Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

- NATRA, S.A. : 99,994%

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:

- Posesión de la mayoría de los derechos de voto.

- Actividades realizadas:

- Comercio del cacao y otros bienes. Agentes de comercio y actividad mercantil en general.

- Ejercicio económico y fecha de cierre:

- El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.

1.3. Natural Natra, S.A. (antes Valexim, S.A.)

- Domicilio: Plaza Músico Ibars, 7
46920 Mislata (Valencia)

- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

Sociedad	% nominal	Importe participación
Natra, S.A.	97%	172.018.538
Natra Intern.Ltd.	3%	5.242.969

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:

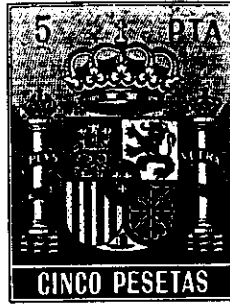
- Posesión de la mayoría de los derechos de voto.

- Actividades realizadas:

- Toma de participación en otras sociedades.

- Ejercicio económico y fecha de cierre:

- El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.



0A4708183

CLASE 8ª

~~1.4.~~
1.4.

Apra, S.L.

- Domicilio: Apartado de Correos 252
Ctra. Rebola, s/n
Malabo
Reo. de Guinea Ecuatorial

- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

Sociedad	% nominal	Importe participación
Natural Natra, S.A.	40%	19.968.000
Natra Intern. Ltd.	60%	22.118.634

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Explotaciones agrícolas y explotación cacao y derivados
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Abril al 31 de Marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias al 31 de Diciembre de 1.993, y por el año terminado en dicha fecha.

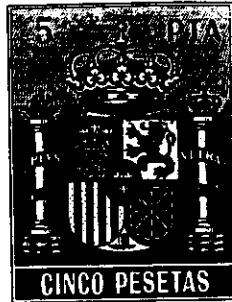
1.5. Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

- Domicilio: Ctra. Pontón Utiel, Km. 3
46390 Derramador - Requena
(Valencia)

- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

Sociedad	% nominal	Importe participación
Natural Natra, S.A.	59,183%	145.833.000

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.



0A4708184



CLASE 8ª

- Actividades realizadas:
 - Producción y comercialización de toda clase de bebidas y preferentemente vinos.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.

1.6. Hábitat Natra, S.A.

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, nº 7, 1º, izqda. 46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

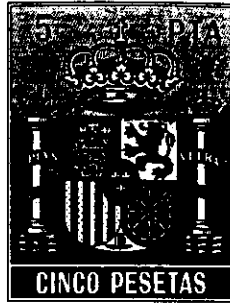
Sociedad	% nominal	Importe participación
Natra, S.A.	100%	100.000.000

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Promoción, construcción y compraventa de inmuebles.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.

1.7. Citrival, S.A.

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, nº 7, 1º, izqda. 46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

Sociedad	% nominal	Importe participación
Natural Natra, S.A.	100%	125.000.000



0A4708185

CLASE 8.^a
~~DEBEN~~

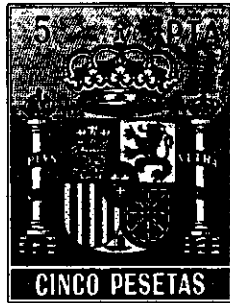
- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Compraventa, confección y comercialización de frutas.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993.

1.8. Natra Cacao, S.L.

- Domicilio: Ctra. Nacional III, Km. 331
Camino de los Hornillos, s/n
46930 Quart de Poblet (Valencia)
- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

Sociedad	% nominal	Importe participación
Natra, S.A.	100%	1.091.417.046

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Elaboración de productos alimenticios, centrado básicamente en el prensado del cacao.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993, y por el período transcurrido desde su constitución el 1 de Junio de 1.993 hasta dicha fecha.



OA4708186



CLASE 8ª

1.9. Extractos Natra, S.L.

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, nº 7, 1º, izqda. 46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación y porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:

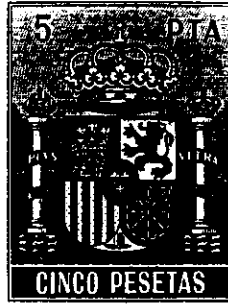
Sociedad	% nominal	Importe participación
Natra, S.A.	100%	323.938.400

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Elaboración de productos alimenticios y químicos y su comercialización e intermediación.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico va desde el 1 de Enero al 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.993, y por el período transcurrido desde su constitución el 1 de Junio de 1.993 hasta dicha fecha.

La puesta en marcha de estas dos últimas sociedades se produjo con fecha 30 de Septiembre, ya que en la Junta General Ordinaria de Natra, S.A. del 8 de Junio, se tomaron los siguientes acuerdos:

- a) Aportar a "Natra Cacao, S.L.", la rama de actividad consistente en la fabricación de productos químicos y alimenticios, y en especial, la del prensado del cacao.
- b) Aportar a "Extractos Natra, S.L.", la rama de actividad consistente en la elaboración de productos químicos y alimenticios, y en especial, la extracción de alcaloides.

Dichas aportaciones no dinerarias se efectúan acogiéndose al régimen tributario establecido en el título I de la Ley 29/1991 de 16 de Diciembre, y tienen como contraprestación la entrega de valores representativos del capital social de las entidades adquirentes, que a tal efecto acordaron las ampliaciones de capital por valor de 1.343.000.000 y 437.000.000, íntegramente suscritas por Natra, S.A. quien posee el 100% del capital en ambas sociedades.



0A4708187

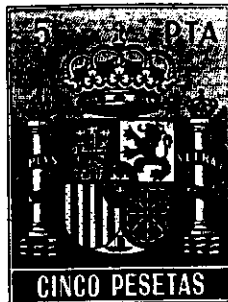
CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

Las dos ramas de actividad citadas son, a partir del 1 de Octubre de 1.993, llevadas a cabo por las dos mercantiles citadas.

Las aportaciones implican la transmisión a estas sociedades de los activos de la rama de actividad aportada así como de sus deudas. La cesión de activos y pasivos se efectuó por sus valores contables, excepto para los terrenos que fueron revalorizados en 364.614 miles de pesetas. Al amparo de lo dispuesto por la Ley 29/1991 citada, el impuesto diferido por el 35% de la revalorización efectuada no ha sido registrado, ya que la Dirección no contempla el supuesto de venta de los terrenos que provocaría la exigibilidad del impuesto.

Asimismo, Natra, S.A. ha registrado su participación en ambas filiales por el valor neto cedido excluidas las revalorizaciones, lo que provoca la diferencia entre el capital de ambas sociedades y el valor de la participación contabilizado por Natra, S.A.

En los balances de cesión al 30 de Septiembre de 1.993 que se adjuntan a continuación, se observa que la diferencia entre los activos y pasivos cedidos coincide con las cifras de ampliación de capital anteriormente reseñadas.



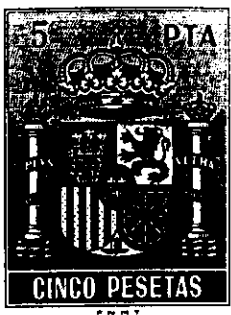
OA4708188

CLASE 8ª
~~DEBIDA~~

NATRA CACAO, S.L.

ACTIVO

B) INMOVILIZADO		1.006.211.744
II -Inmovilizaciones inmateriales		
Aplicaciones informáticas	5.251.040	
Amortizaciones	(-) 787.653	
III -Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	621.681.643	
Instalaciones técnicas	1.491.013.768	
Otras inst. utillaje y mob.	32.388.684	
Otro inmovilizado	26.626.941	
Amortizaciones	(-) 1.171.955.261	
IV -Inmovilizaciones financieras		
Obligaciones empresas del grupo	490.000	
Cartera de valores largo plazo	982.022	
Fianzas constituidas largo plazo	520.560	
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		39.722
D) ACTIVO CIRCULANTE		1.064.239.546
II -Existencias		
Comerciales	918.195	
Materias primas y otros aprovis.	337.125.400	
Productos en curso y semitermin.	82.355.599	
Productos terminados	213.728.835	
Subproductos, residuos y materiales recuperados	477.100	
III -Deudores		
Clientes por ventas y prestac.serv.	308.978.751	
Empresas del grupo, deudores	98.855.915	
Deudores Varios	20.299.112	
Personal	865.401	
Provisiones	(-) 1.427.195	
VII -Ajustes por periodificación	2.062.433	
TOTAL ACTIVO		2.070.491.012



0A4708189

CLASE 8ª

PASIVO

3)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		2.700.000
	Subvenciones de capital	2.700.000	
5)	ACREEDORES A LARGO PLAZO		299.973.563
I	-Emisión obligaciones y otros valores negociables		
	Obligaciones no convertibles	73.490.000	
II	-Deudas con entidades de crédito	100.000.000	
IV	-Otros acreedores		
	Otras deudas	11.800.000	
	Administrac.públicas largo plazo		
	impuesto sobre beneficios diferido	114.683.563	
E)	ACREEDORES A CORTO PLAZO		424.817.449
I	-Emisión de obligaciones y otros valores negociables	65.620.000	
	Intereses de obligaciones	15.947.284	
II	-Deudas con entidades de crédito		
	Préstamos y otras deudas	313.557.172	
IV	-Acreedores comerciales		
	Deudas compras o prestac. serv.	27.084.424	
	Otras deudas	2.604.162	
V	-Otras deudas no comerciales		
	Remuneraciones pendientes pago	4.407	
	TOTAL PASIVO		727.491.012



OA4708190



CLASE 8ª

EXTRACTOS NATRA, S.L.

A T I V O

385.414.555

B INMOVILIZADO

I -Inmovilizaciones inmateriales		
Concesiones, patentes licencias	39.214.813	
marcas y similares	500.000	
Aplicaciones informáticas	(-) 13.249.823	
Amortizaciones		
III -Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	336.228.234	
Instalaciones técnicas	473.617.345	
Otras inst. utillaje y mob.	23.830.402	
Otro inmovilizado	6.282.058	
Amortizaciones	(-) 481.008.474	

C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	57.948	57.948
---	--------	--------

348.294.003

D) ACTIVO CIRCULANTE

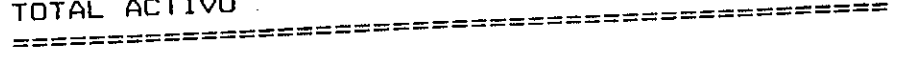
E -Existencias	71.680.062	
Materias primas y otros aprovis.	16.942.131	
Productos en curso y semitermin.	191.502.397	
Productos terminados		
Subproductos, residuos y materiales recuperados	6.560.482	
Provisiones	(-) 6.419.723	
F I -Deudores	42.075.265	
Clientes por ventas y prestac.serv.	28.843.077	
Empresas del grupo, deudores	761.423	
Deudores Varios	915.135	
Personal	(-) 4.806.065	
Provisiones		

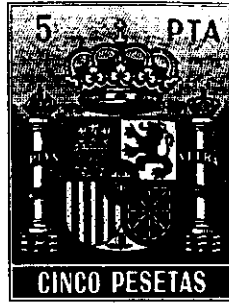
238.819

VI -Ajustes por periodificación

TOTAL ACTIVO

733.766.506



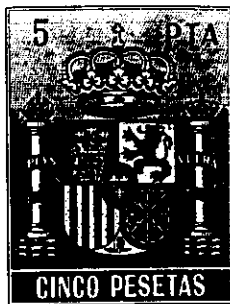


0A4708191

CLASE 8ª

P A S I V O

A) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		7.041.450
Subvenciones de capital	7.041.450	
B) ACREEDORES A LARGO PLAZO		42.137.236
Otras deudas	34.580.000	
Administraciones públicas largo plazo	7.557.236	
C) ACREEDORES A CORTO PLAZO		247.587.820
Deudas con entidades de crédito	227.475.074	
Deudas por compras o prest. serv.	20.107.946	
Remuneraciones pendientes pago	4.800	
TOTAL PASIVO		296.766.506
		=====



0A4708192

CLASE 8.^a
~~DEBEN~~

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1.993, se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, habiéndose aplicado las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas contenidas en el Real Decreto 1815/91, de 20 de Diciembre, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de la Sociedad.

b) Comparación de la información

De acuerdo con la normativa vigente, en cada una de las partidas del balance de situación de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, figuran, además de las cifras del ejercicio 1.993 que se cierra, las correspondientes al ejercicio anterior.

Las notas que componen la memoria consolidada, no contienen datos comparativos por no desprenderse esta obligación de las normas legales aplicables.

3. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas son:

a) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación.

Corresponde a la diferencia positiva o negativa respectivamente, existente entre el valor contable de la participación de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación, el 1 de Enero de 1.991

La amortización del fondo de comercio se calcula de forma lineal en un plazo de 5 años.



OA4708193

CLASE 8.a

Dado que se ha considerado que se produce la incorporación de las sociedades dependientes al grupo en la fecha de 1 de Enero de 1.991, a los solos efectos de consolidación, las diferencias negativas se han considerado como reservas de la sociedad que posee la participación, tal como prevé el punto 4 del artículo 25 del Real Decreto 1815/91.

- b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han efectuado los ajustes procedentes en los casos en que los importes derivados de operaciones internas no eran coincidentes o existía alguna pendiente de registrar.

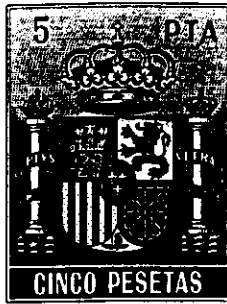
- c) Homogeneización de partidas de las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se refieren a la misma fecha y período que las cuentas anuales consolidadas. Los elementos del activo y del pasivo así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, han sido valorados según criterios uniformes respecto a los aplicados en la consolidación.

- d) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación:

Las partidas del balance y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación, se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre conforme a las siguientes reglas:

- 1) Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad extranjera integrada en la consolidación.
- 2) Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio medio del ejercicio a que se refieren las cuentas.



0A4708194

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

3) La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al apartado 2) anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado 1) anterior, se inscribe, con el signo positivo o negativo que le corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en la partida "diferencias de conversión".

e) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se encuentran valorados a su precio de adquisición y se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

f) Inmovilizado inmaterial.

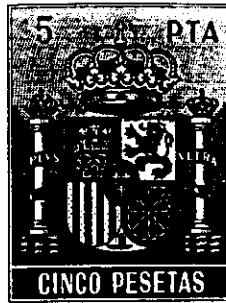
El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o de producción. Corresponde básicamente a gastos de desarrollo de proyectos y aplicaciones informáticas que se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

g) Inmovilizado material.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados al precio de adquisición o coste propio de construcción en su caso.

Los costes de ampliación y mejoras que suponen un incremento del valor del bien o alargamiento de su vida útil, son capitalizados como mayor valor del mismo. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, siendo éste:



0A4708195

CLASE 8ª
SOLSA

Tipo de elemento	Años de vida útil estimada
Edificios	33
Instalac. técnicas y maquinaria	6 a 10
Mobiliario y enseres	10
Equipo para procesos informáticos	5
Edificios de oficinas	50

h) Inmovilizado financiero.

Las inversiones financieras se valoran a su precio de adquisición minoradas en su caso por la provisión dotada.

i) Existencias.

Los productos terminados y los productos en curso se valoran a coste industrial siguiendo el criterio de precio medio ponderado, o el valor del mercado, si éste fuese menor, en cuyo caso se determina una provisión que recoge la pérdida futura en la realización de los productos. El coste industrial incluye tanto los materiales incorporados como la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

Las materias primas están valoradas al coste de adquisición de cada partida u operación, incluyendo éste los gastos necesarios hasta su entrada física en los almacenes de la compañía.

j) Deudores.

Los saldos de este epígrafe del balance de situación reflejan créditos de las sociedades con terceros.

La provisión para insolvencias se determina en base a un análisis individualizado de la situación del saldo de cada cuenta, dotándose las provisiones de acuerdo con el siguiente criterio:



0A4708196

CLASE 8ª

Situación	Provisión
Quiebra y suspensión de pago	100%
Antigüedad de la deuda:	
más de 24 meses	100%
entre 18 y 24 meses	75%
entre 12 y 18 meses	50%
entre 6 y 12 meses	25%

k) Subvenciones de capital.

Tienen carácter de no reintegrables y se valoran por el importe concedido neto de su aplicación a resultados.

Su imputación al resultado de cada ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos afectados por dichas subvenciones.

l) Impuesto sobre sociedades.

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido según corresponda.

m) Clasificación a corto y largo plazo.

Las dedudas se contabilizan por su valor nominal clasificándose a corto plazo los importes cuyo vencimiento es igual o inferior a doce meses.

n) Transacciones en moneda extranjera.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se encuentran contabilizados al tipo de cambio en el momento de efectuar cada operación que corresponde al plazo de cobro o pago respectivos, contratándose para algunas operaciones un seguro de cambio.



0A4708197

CLASE 8ª

La diferencia que se produciría si se reflejaran dichos saldos al tipo de cambio del cierre del ejercicio, no tendría un efecto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Contabilización de las operaciones relativas a la Promoción Inmobiliaria.

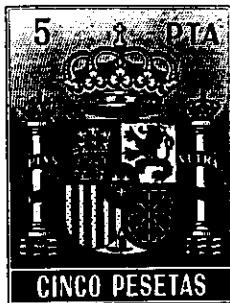
El importe de los contratos firmados de venta de edificaciones no escrituradas, se encuentra recogido en ajustes por periodificación pasivos (compromisos contraídos con clientes). Todos los costes incurridos durante la construcción se han registrado en la cuenta de existencias promociones en curso, de donde se han traspasado a la cuenta Edificios construidos, y dando de baja los vendidos y entregados. El resto de las partidas del balance relativas a la Promoción Inmobiliaria se hallan contabilizadas en sus cuentas respectivas según su naturaleza. En las notas siguientes se ofrece detalle de las mismas.

La Sociedad ha seguido el criterio de reconocer como ingreso del ejercicio los importes correspondientes a las ventas efectivamente cobradas y como coste de las mismas la parte proporcional de los costes presupuestados.

Al firmar las escrituras de venta se procedió al ajuste del coste presupuestado al coste efectivo.

p) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos del ejercicio de la actividad industrial, se han registrado de acuerdo con el principio del devengo, con independencia del momento del cobro y del pago.



OP3105469

CLASE 8ª

4. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	4.842
Adiciones	-----
Amortización	(1.600)
Saldo final	----- 3.242

Las participaciones que han generado el fondo de comercio de consolidación, presentan el siguiente detalle en miles de pesetas:

Sociedad participada	Fondo de Comercio	Amortización acumulada	Neto
Apra, S.L.	7.167	(4.300)	2.867
Torre Oria, S.L.	833	(458)	375
	----- 8.000	----- (4.758)	----- 3.242

5. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

El detalle del saldo final de este epígrafe del balance de situación consolidado, que no ha registrado movimientos durante el ejercicio, en función de las participaciones que han generado las diferencias negativas de consolidación es el siguiente:

Sociedad participada	Miles de pesetas
Natra International Ltd.	28.660
Natural Natra, S.A.	911
	----- 29.571



OP3105470

6. CLASE 88
GASTOS DE ESTABLECIMIENTOS

El movimiento de este epigrafe del balance de situación durante 1.993 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	23.583
Adiciones	2.034
Amortización	(8.135)
Saldo final	17.482

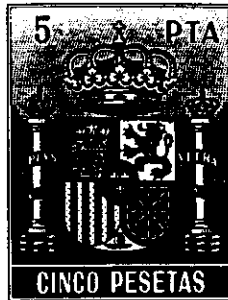
7. INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante el ejercicio de este epigrafe del balance de situación es como sigue:

	Miles de pesetas
COSTE:	
Saldo inicial	46.554
Adiciones	10.610
Saldo final	57.164
AMORTIZAC:	
Saldo inicial	7.313
Dotaciones	10.411
Saldo final	17.724

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento durante el ejercicio 1.993 de cada partida del balance consolidado incluida en este epigrafe y de sus correspondientes amortizaciones, es el siguiente, expresado en miles de pesetas:



OP3105471

CLASE 8ª

COSTE	Terrenos y construcc.	Instalac. y maquinaria	Otro Inmovil.	Anticipos e inmov. en curso	Total
Saldo inicial	679.125	2.008.380	146.026	11.749	2.845.280
Entradas	9.107	19.275	639	12.888	41.909
Salidas y trasp.	-----	21.033	-----	(21.033)	-----
Saldo final	688.232	2.048.688	146.665	3.604	2.887.189

AMORTIZACION

Saldo inicial	117.085	1.413.666	70.308	-----	1.601.059
Entradas	18.992	121.877	12.175	-----	153.044
Salidas	-----	-----	-----	-----	-----
Saldo final	136.077	1.535.543	82.483	-----	1.754.103

Las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1.993:

Miles de pesetas

Terrenos y construcc.	9.691
Instalac. y maquinaria	27.389
Otro inmovilizado	15.951
	53.031
Amortización acumulada	(37.041)
Neto	15.990

En el epigrafe de instalaciones técnicas y maquinaria se incluyen ciertos elementos fuera de uso que no se amortizan, cuyos importes al 31 de Diciembre de 1.993 eran los siguientes:



OP3105472

CLASE 8.a

	Miles de pesetas

Coste	33.578
Amortización acumulada	(19.305)

Neto	14.273

El coste de los bienes totalmente amortizados asciende al 31 de Diciembre de 1.993 a 906,5 millones de pesetas.

Los inmuebles de la fábrica de Quart de Poblet, denominada Planta 3, cuyo valor neto asciende a 292,5 millones de pesetas, se encuentran hipotecados como garantía de la emisión de obligaciones realizada por la Sociedad NATRA, S.A. durante el ejercicio 1.986, cuyo último reembolso se producirá en 1.994.

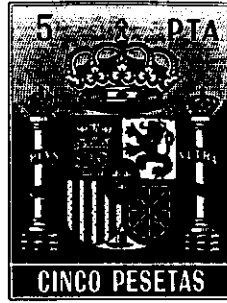
La finca "Derramador" de la sociedad "Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.", está hipotecada como garantía del préstamo de 80 millones de pesetas concedido por Caja Rural de Valencia (ver nota 16), siendo su valor contable de 63 millones de pesetas, cuyo titular es Torre Oria Coop. Valenciana.

9. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de Diciembre de 1.993, es el siguiente:

		Miles de pesetas

Cacao)	Materias primas y auxil.	622.788
sus derivados (Producto en curso	59.793
y prod.varios)	Producto terminado.	473.181
Promoción:	Edificios en curso y construidos	601.975
Vinos y bebida:	Productos terminados	41.434
	TOTAL	----- 1.799.171 =====



OP3105473

CLASE 8ª

10. FONDOS PROPIOS

A continuación se detallan los saldos y movimientos habidos en el ejercicio en las distintas cuentas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado

Miles de pesetas

	Saldo inicial	Distribuc. ejercic.92	Saldo final
Capital suscrito	720.000	-----	720.000
Reserv.no distrib.	93.371	1.153	94.524
Reserv.distribuib.	1.159.727	(32.825)	1.126.902

El desglose por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación del epígrafe "diferencias de conversión", es el siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas
Natra International Ltd.	1.873
Apra, S.L.	1.507
Natra, U.S., Inc.	1.933

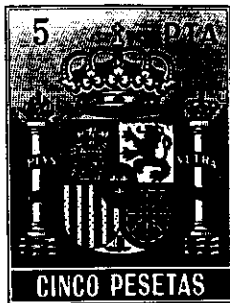
	5.313

El saldo de reservas en sociedades consolidadas, corresponde básicamente a las generadas por Natra International Ltd.

- Capital suscrito.

El capital social de NATRA, S.A. el 31 de Diciembre de 1.993 está compuesto por 720.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 720.000 ambos inclusive, encontrándose totalmente desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, sin que existan restricciones estatutarias a su transmisibilidad y estando admitida su cotización en la Bolsa de Valores de Valencia.



OP3105474

CLASE 8.ª

- Reservas no distribuibles
 - a) Reserva Legal: saldo al 31-12-93 87.126 miles Ptas

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas el 10% del beneficio del ejercicio debe destinarse a dotar esta reserva, hasta alcanzar el 20% de la cifra de capital.

Mientras no supere dicho porcentaje, esta reserva sólo podrá destinarse a compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- b) Reserva para acciones propias
 - saldo al 31-12-93 7.398 miles Ptas.

Esta reserva se ha constituido mediante el traspaso de reservas voluntarias como consecuencia de la adquisición en 1.992 por la sociedad de 4.110 acciones propias de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, a 1.800 pesetas por acción. En tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas, dicha reserva se considera indisponible.

- Reservas distribuibles

Miles de pesetas

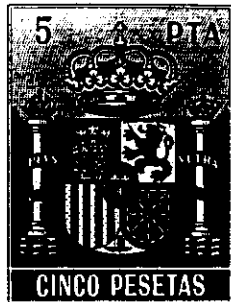
Reserva voluntaria

1.126.902

- Accionistas

Al 31 de Diciembre de 1.993 el detalle de los accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad del grupo, es el siguiente:

Sociedad participada	Accionista	% participación
Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.	Cavas y Vinos Torre Oria, S.L. Coop. V.	40,817%



OP3105475



CLASE 8ª

Dado que las acciones de Natra, S.A. son al portador y cotizan en bolsa, la Sociedad sólo tiene constancia de la composición del accionariado a la fecha de la última Junta General celebrada el 8 de Junio de 1.993, fecha en la que ninguno de los accionistas presentes o representados mantenía una participación igual o superior al 10% de capital de Natra, S.A.

INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Los intereses de socios externos presentan el siguiente detalle:

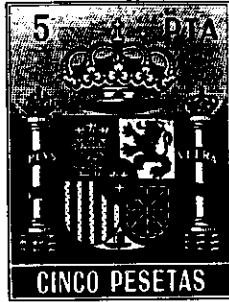
		Miles de pesetas	
		Resultad. ej.anter.	Resultados 1.993
Sociedades del grupo	Capital		
C. y V. Torre Oriá, S.L.	100.000	(5.758)	844

SUBVENCIONES

El importe que figura en este epígrafe corresponde a dos subvenciones en capital otorgadas por el IMPIVA (Instituto de la Mediana y Pequeña Industria Valenciana), más la concedida por el Ministerio de Industria a Natra, S.A. El importe total concedido ascendió a 23,8 mill. Ptas. de los que 6,75 mill. Ptas. están pendientes de llevar a ingresos en ejercicios futuros.

DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estas partidas del balance de situación es el siguiente:



OP3105476



CLASE 8ª

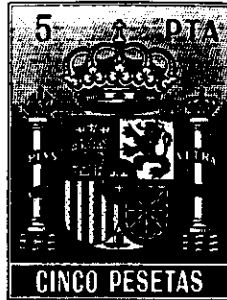
I Obligaciones en circulación

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Natra, S.A. de fecha 30 de Junio de 1.986, la sociedad llevó a cabo una emisión de obligaciones, la cual fue formalizada en escritura pública de emisión y puesta en circulación el 19 de Septiembre de 1.986. Las características de la mencionada emisión de obligaciones son las siguientes:

- La emisión consta de 25.000 obligaciones hipotecarias de 10.000 pesetas nominales cada una.
- El tipo de interés es del 12% bruto pagadero por años vencidos, siendo los cupones anuales, y su vencimiento el 20 de Octubre de cada año.
- La amortización se realizará al precio de reembolso del 100% y por sorteo en relación con el número de títulos amortizando a partir del 5º año y de acuerdo con un cuadro de amortización basado en anualidades constantes en los años 5 a 8. Sin embargo, la sociedad se reserva la facultad de anticipar, total o parcialmente, en este caso por sorteo, la amortización de los títulos a los tres años de la fecha de cierre de la emisión.
- Como garantía de dicha operación, Natra, S.A. ha hipotecado los edificios y terrenos correspondientes a la planta industrial nº 3, sitos en la Carretera Nacional nº 3, Km. 331, Camino de los Hornillos, s/n, Quart de Poblet (Valencia), cedidos a Natra Cacao, S.L. en este ejercicio.

Se hallan clasificadas según que su vencimiento sea a más o menos de un año en:

	Miles de pesetas
Obligaciones a corto plazo	73.490
Intereses deveng.pdtes. de pago	891
	74.381



OP3105477

CLASE 8ª

II Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Entidad	Saldo al	Tipo de	Fecha	Importe total
bancaria	31-12-92	Interés	final vto.	de la operac.
				Garantías
Caja Rural				From.Mislata
a,S.A. Valencia	44.228	15%	11-08-2009	2ª Fase 659.350
a,S.A. Bancaja	50.000	9,81%	30-01-1995	Personal 100.000
	94.228			

III Otros acreedores a largo plazo

Este epígrafe contiene básicamente el saldo de impuestos diferidos a largo plazo por importe de 108.908 miles de pesetas y la parte que vence a largo de los préstamos obtenidos del Centro de Desarrollo Técnico Industrial (C.D.T.I.), de acuerdo con el siguiente detalle:

Préstamo concedido al 31-12-93	Tipo de interés	Amortización del préstamo		Importe total del préstamo a obtener	fecha última amortiz.
		a corto	a largo		
24.700	6%	18.300	6.400	46.300	30-11-95
21.680	--	5.420	16.260	27.100	30-06-97
46.380		23.720	22.660	73.400	

IV Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito, garantías y características al cierre del ejercicio son:



OP3105478

CLASE 8ª

Miles de pesetas

Tipo de pólizas	saldo dispuesto al 31-12-92	Limite disponibili.
Ctas. Crédito	626.142	1.079.000
Financ. comerc. ext.	312.791	545.000
Dto. papel comercial	36.204	175.000
Intereses a pagar	12.206	-----
Vto. corto de préstamos	50.000	-----
	1.037.343	

Las garantías de estas deudas son personales y están afianzadas de forma solidaria entre las empresas del grupo.

14. SITUACION FISCAL

El grupo Natra no tributa en régimen consolidado, por lo que los datos ofrecidos en esta nota se obtienen por agregación de los determinados individualmente en las sociedades que componen del grupo.

Crédito fiscal por compensación de pérdidas cuya aplicación está sujeta a la obtención de resultados positivos en los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se generaron por aproximadamente 141 mill. de ptas.

El saldo de impuestos sobre beneficios diferidos es de 108,9 millones de pesetas que representa una disminución en el ejercicio de 13,3 millones de pesetas.

Existe un importe de 27,3 millones de pesetas de incentivos fiscales a aplicar en ejercicios futuros.

Estos últimos beneficios impositivos no están contabilizados como impuestos anticipados, porque su aplicación está sujeta a la obtención de beneficios dentro de los años fijados en cada caso.



OP3105479

CLASE 8ª

15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

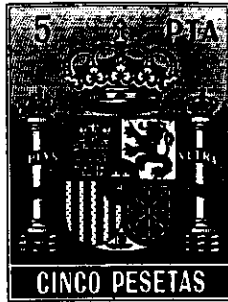
Sociedad	Tipo de garantía	Miles de pesetas
Natra, S.A.	- Avaless a empresas del grupo: garantía de aval bancario concedido a Apra, S.L. de hasta 2 millones de francos franceses equivalentes a....	48.454
	- Garantía de aval bancario concedido a Habitat Natra, S.A.	254.772
	- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios:	
	Administración de Aduanas...	23.000
	Bache 100.000 GBP equivalente a Enagas.....	21.064
	Ministerio de Industria.....	1.600
		540

Existen además garantías cruzadas entre las empresas del grupo por pólizas y otras operaciones bancarias, tal como se detalló en la nota 13 anterior.

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 Transacciones efectuadas en moneda extranjera, en miles de pesetas:

	Sociedades extranjeras consolidadas	Sociedades nacionales consolidadas	Total
Compras	314.233	2.294.831	2.609.064
Ventas	377.312	2.991.399	3.368.711
Servic.recibidos	55.376	12.515	67.891
Servic.prestados	9.857		9.857



OP3105480



CLASE 8ª

En las transacciones totales se incluyen compras y ventas por valor de 323.311 miles de pesetas, y servicios prestados y recibidos por valor de 3.163 miles de Ptas. que han sido efectuadas entre las sociedades consolidadas y que han sido por tanto eliminadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

16.2 Distribución del importe neto de la cifra de Negocios:

	Miles de pesetas
- Por actividades	
- Promoción Inmobiliaria	439.417
- Cacao y derivados	3.028.415
- Alcaloides	444.30-
- Vinos y cavas	205.991
- Cítricos	465.093
- Varios	46.12-

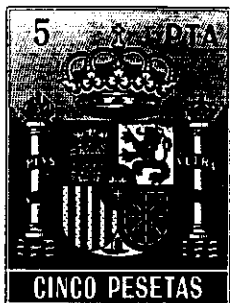
	4.629.34-
	=====
- Por mercados geográficos	
- Extranjero	3.045.400
- Nacional	1.583.94-

	4.629.34-
	=====

16.3 Número medio de empleados distribuidos por categorías:

	Número medio
Dirección	11
Administración	22
Fabricación y mantenimiento	211
Comercial	1-
Técnicos	1-

	277
	=====



OP3105481



CLASE 8ª

16.4 Aportación de cada sociedad a los resultados consolidados, en miles de pesetas:

Sociedad	Resultado individual	Ajustes de consolidac.	Resultado ajustado
Natra, S.A.	(70.070)	107.990	37.920
Natural Natra, S.A.	(118.285)	96.851	(21.434)
Natra Internat. Ltd.	1.000	-----	1.000
C. y V. Torre Oria, S.L.	2.069	(166)	1.903
Apra, S.L.	(5.142)	(1.434)	(6.576)
Natra U.S., Inc.	7.430	-----	7.430
Citrival, S.A.	(94.238)	-----	(94.238)
Natra Cacao, S.L.	3.934	-----	3.934
Extractos Natra, S.L.	8.256	-----	8.256
Hábitat Natra, S.A.	346	-----	346
	-----	-----	-----
	(264.700)	203.241	(61.459)

Resultado consolidado del ejercicio..... (61.459)
Beneficios atribuidos a socios externos (844)

Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (pérdida) (62.303)

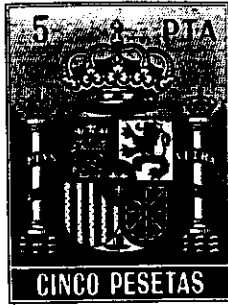
El resultado atribuido a socios externos corresponde los socios terceros de Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

17. OTRA INFORMACION

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natra, S.A. en el ejercicio 1.993, ha sido (en miles de pesetas) :

1. Por el Consejo de Administración:
Retribución en función de su cargo
incluyendo dietas de asistencia

24.138



OP3105482

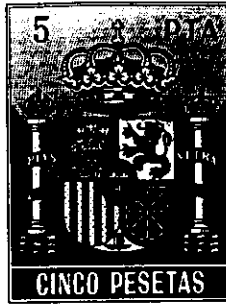


CLASE 8ª

2. Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad	15.563
--	--------

Los anticipos y créditos concedidos a los administradores de la sociedad han sido:

	Miles de pesetas
Saldo al 01-01-93 de préstamos concedidos en años anteriores como personal ejecutivo	685
Importe devuelto en el ejercicio	(685)
Saldo al 31-12-93	----- ----- =====

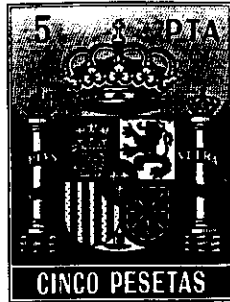


OP3105483

CLASE 8.a

CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO, EJERCICIO 1.993

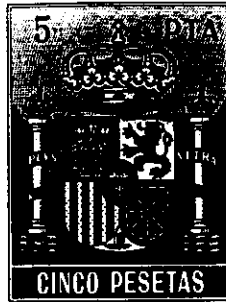
APLICACIONES	Miles de Pesetas	
	1.993	1.992
Gastos de establecimiento	2.034	6.838
Adquisiciones de inmoviliz.		
a) inmoviliz. inmateriales	10.610	16.655
b) " materiales	41.909	88.073
c) " financieras	1.323	14.491
Adquisición acciones de la sociedad dominante	-----	7.398
Dividendos		
a) de la Sociedad dominante	43.200	46.800
Cancelación o traspaso de deuda a largo plazo		
a) empréstitos	73.490	65.620
b) otras deudas	268.985	205.057
TOTAL APLICACIONES	441.551	450.932
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circ.)		177.600
		628.532
		=====



OP3105484

CLASE 8ª

ORIGENES	Miles de Pesetas	
	1.993	1.992
Recursos procedentes de las operac.		
a) atribuidos a la dominante	103.677	366.394
b) atribuidos a la minoría	4.275	(3.231)
Aportación de la minoría	14	26
Subvenciones de capital	-----	6.343
Efecto variación tipos de cambio	11.953	-----
Enajenación de inmovilizado		
c) inmovilizaciones financieras	-----	259.000
TOTAL ORIGENES	119.919	628.532
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminuc. del capital circ.)	321.632	
	441.551	



OP3105485

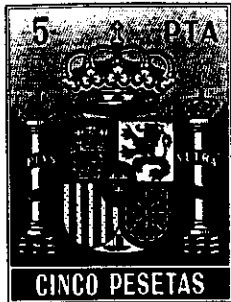


CLASE 8ª

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

miles de pesetas

	1.993		1.992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	243.448	-----	-----	230.797
Deudores	146.120	-----	152.481	-----
Acreeedores a corto	-----	1.072.761	259.011	-----
Inversiones financ.	111.374	-----	-----	63.789
Tesorería	159.333	-----	-----	65.022
Ajustes por period.	90.854	-----	125.716	-----
	-----	-----	-----	-----
	751.129	1.072.761	537.208	359.608
(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		(321.632)		177.600
	-----	-----	-----	-----
	751.129	751.129	537.208	537.208
	=====	=====	=====	=====



OP3105486



CLASE 8ª

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

miles de pesetas

	1.993	1.992
Resultado consolidado	(61.459)	5.073
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado y de los gastos a distribuir en varios ejercicios	171.777	179.684
Dotación a la amortización del fondo de comercio	1.600	1.600
Pérdidas en enajenación de inmovilizado financiero	-----	191.000
Diferencias de cambio no realizadas	-----	-----
Subvenciones y otros ingresos a distribuir	(3.966)	(14.194)
	-----	-----
	107.952	363.163
	=====	=====
(Benef.) Pérdidas atrib. a las minorías	(844)	6.559
Dotaciones atribuibles a las minorías	(3.431)	(3.328)
	-----	-----
Recursos atribuibles a las minorías	(4.275)	3.231
	=====	=====
Recursos atribuibles a la dominante	103.677	366.394
	=====	=====







Vicario Francisco



0A4708152



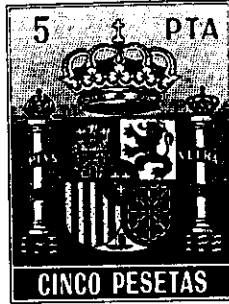
CLASE 8ª
SIN P.V.A.

INFORME DE GESTION

1.993

I N D I C E

- 1.1. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad NATRA, S.A.
- 1.2. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de las sociedades del grupo
 - 1.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 1.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 1.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 1.2.4 Natra International Ltd.
 - 1.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 1.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 1.2.7 Apra, S.L.
 - 1.2.8 Citrival, S.A.
 - 1.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- 2.1. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de la Sociedad NATRA, S.A.
- 2.2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de las sociedades del grupo
 - 2.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 2.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 2.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 2.2.4 Natra International Ltd.
 - 2.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 2.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 2.2.7 Apra, S.L.
 - 2.2.8 Citrival, S.A.
 - 2.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.



0A4708153

CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 3.1. Evolución previsible de la sociedad NATRA, S.A.
- 3.2. Evolución previsible del conjunto de las sociedades del grupo
 - 3.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 3.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 3.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 3.2.4 Natra International Ltd.
 - 3.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 3.2.6 Habitat Natra, S.A.
 - 3.2.7 Apra, S.L.
 - 3.2.8 Citrival, S.A.
 - 3.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- 4.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo de NATRA, S.A. y en las sociedades del grupo.
- 5.1. Adquisiciones de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.
- 5.2. Número y valor nominal, o en su defecto valor contable del conjunto de acciones y participaciones de la sociedad dominante poseídas por ella, por sociedades filiales, o por una tercera persona que actúe en nombre propio, pero por cuenta de las mismas.



0A4708154

CLASE 8ª
~~SECRET~~

1.1. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad NATRA, S.A.

La Sociedad ha visto durante el ejercicio 1.993 como su actividad básica y tradicional, la de elaboración de derivados del cacao, pasaba, gracias a la subida de los precios internacionales del cacao, acaecida a mediados del ejercicio y a la puesta en marcha de medidas tendentes a optimizar costes y gestión de stocks entre otras, a retomar un pulso hace tiempo no visto, de forma tal que las importantes pérdidas acumuladas al final del primer semestre y de las que se dio debida cuenta en los correspondientes informes a las sociedades Rectoras de Bolsa y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, quedaron compensados al finalizar el ejercicio.

Igualmente satisfactoria fue la evolución de las otras sociedades del grupo, entre las que cabe mencionar, dentro de las actividades no tradicionales fruto del esfuerzo diversificador realizado por la sociedad en anteriores ejercicios, la inmobiliaria y la vitivinícola, que en algunos casos con importantes incrementos de facturación y en otros con rentabilidades satisfactorias, aportan al conjunto del grupo, flujos de caja a tener en cuenta.

Lamentablemente no ha sido así con una de las sociedades del grupo, en concreto la relacionada con la actividad citrícola, cuyos desastrosos resultados atribuibles principalmente a la segunda parte de la muy negativa campaña agrícola 92/93, aunque también, pero en mucho menor medida, al inicio de la presente campaña 93/94, pero sobre todo a las provisiones que por saldos de dudoso cobro ha sido necesario, con criterios de prudencia contable, realizar, los que han absorbido y diluido todo el esfuerzo realizado en el conjunto del resto de las sociedades, afectando muy negativamente los resultados de la matriz Natra, S.A.

Esta circunstancia motiva que por parte de la sociedad se replantee de forma seria y responsable, la conveniencia de continuar manteniendo en el grupo la actividad citrícola dado que sin la incertidumbre que pueda producir los posibles futuros resultados



0A4708155



CLASE 8ª
Nº 372

negativos de una actividad muy ligada a actuaciones especulativas como lo es la citrícola y en las que no se desea entrar, y ante las previsiones positivas que para el resto de las sociedades se tienen para el presente ejercicio 1.994, cabe con esta decisión augurar un cierre para el actual ejercicio mucho más satisfactorio que el que está siendo objeto del presente comentario.

Es igualmente importante resaltar que durante el ejercicio 1.993 ha culminado el profundo proceso de reestructuración y racionalización iniciado hace varios años con la puesta en marcha el 01-10-93 de la actividad de prensado de cacao y de extracción/alcaloides a través de dos nuevas sociedades, a saber "Natra Cacao, S.L." y "Extractos Natra, S.L.", respectivamente.

Estas sociedades absorbieron a partir del cuarto trimestre de 1.993 las actividades industriales tradicionales de la sociedad, mediante la aportación no dineraria de sus respectivas ramas de actividad, según lo previsto en la Ley 29/1991 de 16 de Diciembre, acogiéndose especialmente al régimen tributario previsto en el título I de dicha Ley.

Esta reestructuración fue aprovechada para proceder a una optimización de los recursos asignados a cada sociedad y cuyos frutos se espera obtener próximamente.

Con todo ello, el análisis de los resultados del ejercicio resultan en este 1.993 especialmente complejos en la medida en que en Natra, S.A. se engloban hasta el 30-09-93 las actividades anteriormente mencionadas, que pasan a desarrollarse a partir del 01-10-93 y durante solo un trimestre del ejercicio bajo formas jurídicas distintas y nuevas. Así todos los datos al 31-12-93 de "Natra Cacao, S.L." y "Extractos Natra, S.L.", se refieren stricto sensu solo a un trimestre, el último, del ejercicio, y los de Natra, S.A. en lo que a actividad prensadora de cacao y de alcaloides se refiere, solo a tres trimestres del ejercicio, los tres primeros precisamente.

Así, una agregación de los datos de las sociedades nos da una visión nueva y más correcta de la sociedad de



0A4708156

**CLASE 8ª**
REGAM

forma tal que, por ejemplo, los volúmenes las cifras netas de negocio quedan en cacao y durante 1.993 en 3.098 millones de Ptas., frente a los 2.886 millones de Ptas. en 1.992.

En extractos y alcaloides y debido a las ventas extraordinarias en 1.992 a nuestra filial CDVEX, S.A., la cifra neta de negocios baja de 562 millones de Ptas. a 397 en 1.993.

En cavas y vinos el mismo concepto, pasa de 156 a 206 millones y en cítricos de 230 a 514 millones de Ptas.

El volumen total consolidado de ventas asciende finalmente y para todo el ejercicio a 4.629 millones de Ptas., frente a los 4.664 millones del ejercicio anterior.

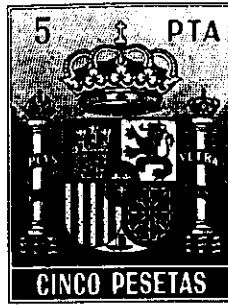
Frente a estos datos cabe destacar que los objetivos para el presente ejercicio son alcanzar en cacao un volumen de ventas de 4.537 millones de Ptas. y para extractos/alcaloides de 862 millones, mientras que en cavas y vinos se espera superar la cifra de 250 millones de Ptas. y en actividad inmobiliaria alcanzar los 482 millones.

1.2. Exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de las sociedades del grupo

1.2.1 Natra, U.S., Inc.

El ejercicio finalizó con ventas por valor de 2,81 millones de USD, lo que supone un incremento del 57% sobre los datos del ejercicio anterior. Los beneficios netos alcanzaron la cifra de 58.385 USD, incrementándose en un 340% para llegar al 2,1% del volumen de facturación.

Estos resultados positivos son consecuencia del significativo aumento en el tonelaje vendido de productos principales, así como la adición de otros



0A4708157

CLASE 8ª
SMEXAM

nuevos, enfocados a sectores no tradicionales. Así pues, se facturaron casi 1.200 ton. de polvo y más de 140 ton. de manteca refinada, lo que supuso un incremento del 52% y del 103% respectivamente con respecto al ejercicio anterior. La cifra de ventas por empleado alcanzó los 0,94 millones de USD.

El ejercicio concluyó con una cartera de pedidos record que incluye 1.000 ton. de polvo para entregas en 1.994.

Geográficamente las ventas también se han diversificado hasta el punto de ya superar los mercados la docena de países.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

Como es habitual, la actividad de los derivados del cacao ha estado condicionada por la situación internacional del sector, siendo uno de los aspectos más significativos del mundo del cacao en el año 1.993 el sustancial incremento de los precios. Por primera vez, después de muchos años, el consumo de cacao ha sido superior a la cosecha, provocando el aumento de precio citado anteriormente y marcando una inflexión en la evolución de la Bolsa del Cacao de Londres que acumula durante este año hasta un 30% de aumento.

La producción en nuestra compañía ha sido del mismo orden que la del año anterior (13.431 tons.) ya que se consideró necesaria la eliminación, al máximo posible, de los stocks acumulados de cacao en polvo procedentes de ejercicios anteriores, antes de seguir incrementando la producción en el ejercicio.

A partir del 19 de Octubre, fecha en que se produjo la escisión de Natra, S.A., por aportación en rama de actividad, se inició la andadura de Natra Cacao, S.L., que alcanzó en el último trimestre del año una cifra de facturación de 961 Mill. de ptas. Ese trimestre fue de gran actividad comercial que ha continuado al alza en lo que llevamos transcurrido de este año, y que ha significado también un notable incremento en la producción, con unas previsiones de molturar en 1.994



0A4708158

**CLASE 8ª**
~~XXXXX~~

un 20% más que en el año 1.993. Cabe citar que en dicho año 1.993 se han consolidado ya de forma significativa mercados como Estados Unidos, Marruecos, Japón y Portugal, aunque hay que señalar la pérdida del de Argelia, donde ya teníamos una cierta presencia, a causa de los problemas internos del propio país.

Las perspectivas, pues, para el ejercicio que acabamos de empezar, han cambiado notablemente. De una parte, parece evidenciarse una recuperación del nivel de compras y actividad en el sector, y de otra, la previsión de que los precios se mantendrán en unos valores interesantes, sin olvidar que para nuestra actividad exportadora, el valor actual de la peseta nos permite ser mucho más competitivos.

Las políticas y estrategias de disminuir y optimizar tanto los costes directos de transformación, como los indirectos, esperamos den también próximamente sus frutos.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Extractos Natra, S.L., inició como sociedad sus actividades el día 01-10-93, asumiendo las actividades de extracción y purificación de productos naturales, así como la gestión de los subproductos derivados de esta actividad. Sus principales productos son: Cafeína, Teobromina, Manteca de Cacao Refinada y Abonos.

Durante el periodo motivo de este informe, se han establecido las infraestructuras de gestión básicas en la sociedad: regularización administrativa, elementos de comunicaciones, oficinas y los equipos y programas informáticos.

Asimismo los nuevos responsables de la sociedad han efectuado su evaluación de la situación y elaborado un plan estratégico de la sociedad en base al cual se han preparado los presupuestos del año 1.994.



0A4708159



CLASE 8ª
~~EXENM~~

1.2.4 Natra International Ltd.

La Sociedad ha continuado en la misma línea que en ejercicios anteriores, canalizando una parte de la gestión de cobro de las ventas internacionales de las otras sociedades del grupo.

La adaptación del sistema financiero español a la operativa internacional a la que habitualmente tenían acceso nuestros competidores centroeuropeos, así como un incremento notable de su agilidad, hacen cada vez menos necesario canalizar operaciones a través de esta filial.

Por este motivo, el volumen de operaciones gestionadas ha sido en este ejercicio menos que en el anterior y consecuentemente el volumen de ingresos que ha tenido la sociedad.

Con todo ello la sociedad, después de deducir todos sus gastos ha obtenido un beneficio de GBP 5.230 después de impuestos, con lo que el volumen total de reservas de la misma alcanza las 228.041 GBP.

1.2.5 Natural Natra, S.A.

Durante el ejercicio referido, la sociedad inició nuevas actividades distintas de su actividad principal, y que, sin perjuicio de ésta, han sido y podrán continuar siendo compatibles.

Si bien el objeto propio de Natural Natra, S.A. es el de servir de instrumento en la diversificación de recursos económicos de su matriz Natra, S.A., los escasos recursos generados en los últimos ejercicios por ésta y la propia Natural Natra, S.A., y acentuadamente negativos en el último ejercicio, así como la necesaria maduración y consolidación de las inversiones ya efectuadas en ejercicios precedentes y plasmadas en las participaciones mayoritarias en el capital de las compañías Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.



0A4708160



CLASE 8.^a
~~DEPN~~

y Citrival, S.A., han aconsejado mantener en cauta espera posibles proyectos de diversificación.

Esta espera cautelara es aún más aconsejable tenida en cuenta la profunda recesión económica en la que está inmersa la inmensa mayoría de las áreas de nuestra economía nacional, agudizada también por el contexto internacional, de la que no escapa el conjunto de nuestras sociedades.

Esta situación hace desaconsejable cualquier acercamiento a proyectos de posibles coparticipaciones en capitales de compañías ajenas, cuando el objetivo primero es tratar de mantener estables, o en todo caso fuera de graves peligros, los recursos propios, tarea ésta nada sencilla en la actual situación.

Cuanto antecede justifica que Natural Natra, S.A., como se apuntaba al principio del informe, emprendiese simultáneamente la actividad de intermediación o trading, soslayando toda tentación de aprovisionarse de productos para su venta, evitando los riesgos que esto conlleva.

Así, por la prestación de servicios de intermediación obtuvo unos ingresos brutos de 21,9 mill. de Ptas., que si bien superan los costes directos de gestión, son insuficientes para cubrir los costes generales de estructura en la que inciden costes financieros propios pero a favor de su matriz, de la capitalización de las compañías filiales participadas.

Los servicios de intermediación se han concentrado en la venta de productos alimenticios en colaboración con

empresas productoras españolas hacia países terceros, principalmente los comprendidos en la Federación Rusa.

Esta actividad, considerada incipiente en el ejercicio 1.998 y sujeta a contratos de poca cuantía considerados de "menudeo", se han concretado en 56 envíos con un volumen de producto que ronda el 1.200.000 Kgs. y que han generado una rentabilidad media bruta de 300.000 Ptas. por envío.



OA4708161



CLASE 8ª
~~DESA~~

A partir de finales de ejercicio, la actividad de intermediación se está centrando en complejos contratos de muy alto valor y rentabilidad, al tiempo que han ido ampliándose las áreas geográficas de relaciones comerciales a todo el ámbito mundial, estando en el momento de la redacción del presente informe en estado de gestación muy avanzados, siendo presumible el cirre inmediato de alguno de ellos que permitirán aventurar un satisfactorio resultado positivo para el ejercicio en curso.

1.2.6 Hábitat Natra, S.A.

Natra S.A. comienza su andadura en la actividad inmobiliaria en 1.989, con la creación del proyecto Residencial Jardín de las Avenidas (R.J.A.) en Mislata, siendo en 1.993 cuando se terminan de vender las últimas viviendas de su segunda Fase.

Haciendo una breve valoración de lo que ha sido este proyecto para Natra S.A., su calificación no puede ser más que la de excelente. Se han cumplido todos los presupuestos financieros previstos inicialmente, se entregaron las viviendas en los plazos acordados con los clientes y se consiguió hacer realidad un edificio de elevado valor urbanístico en el entorno en que se ubica.

La continuación en el sector inmobiliario se ha refrendado a través de la decisión tomada por Natra S.A. de constituir en Julio de 1.992 una filial inmobiliaria, Hábitat-Natra S.A., dedicada al negocio de la promoción inmobiliaria.

1.993 ha sido pues, para Hábitat-Natra S.A., el primer ejercicio completo desde su reciente creación.

El objetivo de Hábitat-Natra S.A. es posicionarse en el mercado como una empresa promotora de calidad e innovación, proyectando edificios singulares con un elevado valor añadido para sus clientes.

Con ese fin prioritario Hábitat-Natra S.A. viene trabajando desde su constitución y durante todo 1.993



0A4708162

CLASE 8ª
SIN PAGA

en la gestión de su primera promoción inmobiliaria de viviendas en Valencia (Residencial Lysandra).

"Lysandra" supone en cifras, una inversión cercana a 1.000 millones de ptas. en su primera fase, con un total de 8.848 m² de viviendas; 1.259 m² de locales comerciales y 4.177 m² en aparcamientos y trasteros.

La calidad urbanística que este proyecto conlleva para Valencia ciudad, unido a la competitividad de sus precios dentro del mercado inmobiliario valenciano, han generado a lo largo de 1.993 unas expectativas muy positivas que se han ido confirmando en la realidad. La comercialización del proyecto se ha iniciado a finales de 1.993 (diciembre), y en ese breve espacio de tiempo ya ha podido compensar los gastos anuales propios de la estructura de Hábitat-Natra S.A., obteniendo así un ligero beneficio para el conjunto total del ejercicio.

Dada la confianza que están depositando los clientes en este proyecto inmobiliario y teniendo en cuenta la favorable situación que parece adivinarse a corto plazo en el sector inmobiliario tras la intensa bajada de los tipos de interés, 1.994 se presenta como un año de buenas expectativas para Hábitat-Natra, S.A.

Al margen de este proyecto inmobiliario, Hábitat-Natra S.A. pretende en 1.994, introducirse dentro del sector residencial de viviendas unifamiliares.

Por lo tanto, si analizamos lo que ha sido y está siendo la actividad inmobiliaria para Natra S.A. desde 1.989, concluimos que se ha sabido y se está sabiendo esquivar la prolongada crisis que ha sufrido la economía en general y el sector inmobiliario en particular desde 1.990, acertando así en su proceso de diversificación emprendido a través del sector inmobiliario.

Si la leve mejora que han sufrido los indicadores económicos a principios del ejercicio 1.994 (sobre todo internacionales), se confirman a lo largo del ejercicio, Hábitat-Natra, S.A., se encontraría con una situación inmejorable de partida, para aprovechar la fase alcista de la evolución del mercado inmobiliario.



0A4708163

CLASE 8ª
~~XXXX~~

1.2.7 Apra, S.L.

Si bien los resultados de esta sociedad al 31-12-93 han sido moderadamente negativos, se confía al cierre de su ejercicio social (31-03-94), coincidente con la campaña agrícola en los países de origen, obtener beneficios.

Los motivos son los siguientes:

- a) al 31-12-93 no había finalizado la campaña de cacao, de forma que una serie de embarques a realizar durante el primer trimestre de 1.994 no habían materializado los márgenes previstos.
- b) el 11-01-94 se produjo una devaluación del 50% en la paridad del CFA-FFR, cuyos resultados positivos no se dejaron sentir en los resultados al 31 de Diciembre.

1.2.8 Citrival, S.A.

El ejercicio de 1.993 se corresponde hasta Septiembre/93 con la campaña 92/93 y durante el último trimestre con la campaña citrícola 93/94.

Así, la política de compras en el campo fue en esta campaña más cuidadosa, aunque nos quedaba mercancía para comercializar de las compras efectuadas anteriormente.

La campaña 92/93 tuvo el signo de la baja calidad de la fruta. Esto dio lugar a precios bajos, tanto en el mercado nacional como en el de exportación, por ello los resultados fueron negativos en todo el sector y lógicamente en Citrival, S.A.

A partir de Septiembre, las compras para la campaña 93/94 fueron orientadas a mercancía de calidad y con un riesgo mínimo en cuanto a las cantidades negociadas, si tenemos en cuenta el sistema que habitualmente se utiliza en el campo, pues es conocido que no pudiendo comprar al día se debe tener algo de stock con el fin



0A4708164



CLASE 8ª
DEPAM

de poder programar los envíos próximos a los clientes. Aun así el inicio de esta campaña nos ha sido mucho menos favorable de lo que se esperaba.

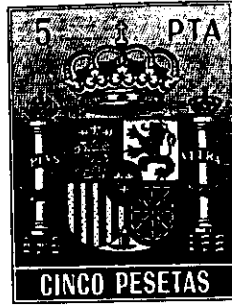
Ello, consideramos, no se puede atribuir a la empresa en sí, sino a la problemática que está atravesando el sector con precios bajos en los mercados de destino, debido al exceso de ofertas y por los precios a los que se oferta la venta por parte de nuestros competidores.

Los resultados de esta situación se están empezando a "sentir", y ya se sabe de compromisos de pago que debían haberse efectuado hace tiempo y que los agricultores todavía no han cobrado. El comercio que alegremente negoció precios elevados con el fin de controlar las existencias al inicio de la campaña, de acuerdo con las cotizaciones entonces de venta, se encontrará con resultados negativos, lo que puede acarrear importantes sorpresas en el sector.

Citrival, S.A. no entró en esta clase de negociación, trabajando naranjas que a priori y en razón a los cálculos efectuados debían proporcionar resultados positivos.

La falta de pago por parte de varios importantes clientes y consecuentemente la necesidad de provisionar contablemente dichos saldos, junto al hecho de no haber alcanzado conscientemente los niveles de producción inicialmente presupuestados, precisamente por no haber querido entrar en espirales especulativas, motiva los muy negativos resultados de la sociedad en el pasado ejercicio de 1.993.

Debemos insistir en el aspecto de que este negocio es totalmente especulativo, estando obligados a comprar y pactar precios antes de proceder a la venta, sin saber el precio real que se obtendrá, amén de la diferencia de tamaños que inciden en las cotizaciones y que la empresa debe pagar al campo todo al mismo precio.



0A4708165



CLASE 8ª

1.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

El siguiente cuadro muestra la evolución de las ventas (en millones de pesetas), comparativa con los ejercicios 1.991 y 1.992.

	1.991	1.992	1.993
Ventas nacionales	114.096	158.045	117.186
Ventas exportación	0	0	81.878
Totales.....	114.096	158.045	199.164

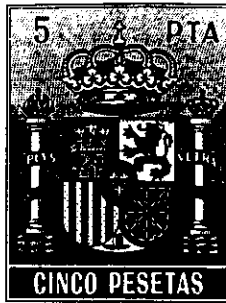
Como se observará, el crecimiento ha sido en 1.993 del 26%. Hay un notable incremento en Exportación, en detrimento de las ventas nacionales. La explicación es la siguiente:

- a) Eliminación por rigidez de condiciones y pérdidas de las Grandes Areas.
- b) Creación de nuevos mercados en Escandinavia, Alemania, Estados Unidos, Latinoamérica y Francia.
- c) Estrategia financiera, al romper la tónica estacional pasada, y teniendo una venta regular durante todo el año.

Los resultados finales de la Cuenta de Explotación han sido aproximadamente de 3 millones de pesetas, principalmente motivados por la fuerte expansión en ventas, con unas amortizaciones de 8,4 mill. de Ptas.

Cabe señalar, el duro proceso organizativo atravesado para poner a la compañía en condiciones de competencia y eficacia, lo que motivó varios despidos y consecuentemente costos inicialmente no previstos. Cabe resaltar también la cesión de nuestra marca para una sociedad norteamericana denominada TORRE ORIA WINES, con sede en Miami, sin ningún coste para nuestra compañía y con venta exclusiva de nuestros productos en aquel país.

Los gastos de personal en cifras comparativas en relación a las ventas fue en 1.992 del 30,05% y en



0A4708166



CLASE 8ª
~~XXXX~~

1.993 del 28,17%, a pesar de este descenso porcentual se considera la cifra resultante elevada, esto ha sido motivado por el exceso de personal eventual contratado para la colocación de las mallas metálicas en los productos destinados a exportación, adquiriendo a principios de 1.994 una máquina automática que eliminaría este personal y que quedará amortizada en un año.

2.1. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de la Sociedad NATRA, S.A.

No hay que destacar acontecimientos importantes en Natra, S.A. desde el cierre del ejercicio hasta la redacción del presente informe de gestión por parte de los administradores de la sociedad.

2.2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de las sociedades del grupo.

2.2.1 Natra U.S., Inc.

2.2.2 Natra Cacao, S.L.

2.2.3 Extractos Natra, S.A.

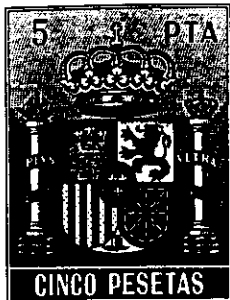
2.2.4 Natra International Ltd.

2.2.5 Natural Natra, S.A.

2.2.6 Hábitat Natra, S.A.

2.2.7 Apra, S.L.

No se han producido acontecimientos importantes en las sociedades del grupo de referencia después de la fecha del cierre del ejercicio que merezcan ser destacados y que afecten a los estados financieros o a la situación global individual de las mismas.



0A4708167

CLASE 8ª
~~SECRETARIA~~

2.2.8 Citrival, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a la vista de los resultados y las perspectivas de la misma, ha acordado cesar la actividad de confección de cítricos a la finalización de la presente campaña citrícola 1.993/94.

2.2.9 Cavas y Vinos Torre Onia, S.L.

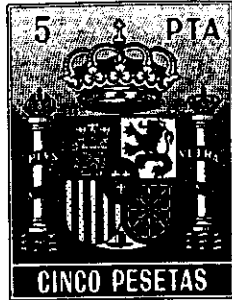
Se ha procedido a:

- a) Despido del Jefe de Ventas en Grandes Areas, por razones económicas.
- b) Adquisición de una máquina Transpalet, para la manipulación de palets.
- c) Adquisición de una máquina automática de enmallado para la línea de vinos.

3.1. Evolución previsible de la sociedad NATRA, S.A.

A la vista de lo comentado en el punto 1.1. y teniendo en cuenta que Natra, S.A. una vez finalizado el proceso de reestructuración de las sociedades del grupo, pasa a convertirse en una sociedad que gestiona las actividades de las sociedades industriales, su evolución, como sociedad individual, pierde protagonismo en favor de las otras sociedades que a partir de ahora se identifican con actividades únicas, distintas y perfectamente definidas.

Por ello, y habiéndosele reservado a la sociedad cabecera del grupo la gestión y administración de los recursos financieros, fiscalidad, y auditoría del conjunto de sociedades, ésta pierde aparentemente el protagonismo, que pasa necesariamente a las filiales



0A4708168



CLASE 8ª
~~XXXX~~

productivas, en la medida que son la base para la generación de flujos de caja futuros.

No podemos ocultar que a través de esta nueva asignación de recursos a áreas de gestión y producción concretas, se consigue un control y seguimiento mucho más eficaz de las diferentes unidades que hasta hace poco formaban un solo conglomerado y por ende, la posibilidad de actuar con mayor agilidad y flexibilidad sobre aquellas desviaciones o aspectos que tienden a una mejora de los resultados.

De tal forma, pensamos que a pesar de los pobres resultados conseguidos durante el ejercicio 1.993, no debemos caer en el desánimo y menos a la vista de lo que entendemos puede ser una buena evolución de la cuenta de resultados para el ejercicio 1.994 si nos atenemos a las previsiones y presupuestos elaborados por las sociedades del grupo.

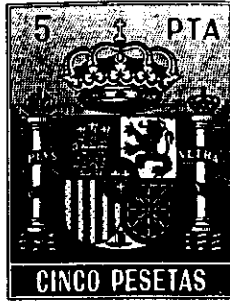
3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Gracias a la labor comenzada ya en ejercicios anteriores, la sociedad se encuentra ahora en excelentes condiciones para aprovechar al máximo la creciente fortaleza económica, tanto en los EEUU como en Latinoamérica, así como la liberalización comercial en éstos últimos.

Para el ejercicio de 1.994 se prevé alcanzar la cifra de 4,0 millones de USD en ventas, con beneficios netos de 0,14 millones de USD, equivalentes al 3,6% de la facturación. Los incrementos con respecto al ejercicio anterior serían del 42% en ventas y del 118% en beneficios. Las ventas por empleado alcanzarán así 1,0 millón de USD.

Se contratará una cuarta persona para asistir en las labores de servicio al cliente, gestión administrativa y soporte a ventas. No se descarta la posibilidad de



0A4708169

**CLASE 8ª**
INDUSTRIAL

añadir una quinta persona en el transcurso del ejercicio si Extractos Natra, S.L. y Natra Cacao, S.L. llega a disponer de los nuevos productos que han estado desarrollando, en los volúmenes suficientes.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

Para el ejercicio 1.994 se espera conseguir un importante crecimiento en la utilización de la capacidad productiva de la planta de prensado, situándose el objetivo en alcanzar las 15.689 Tm. de consumo de cacao en grano.

Durante los dos primeros meses de 1.994 se llevan no obstante procesadas 3.516 Tm. de grano frente a las 2.740 Tm. presupuestadas para alcanzar el anterior objetivo.

De mantenerse los precios del cacao en grano a los niveles actuales, se alcanzaría para el objetivo de 15.689 Tm. de consumo un volumen de ingresos netos por ventas de 4.539 millones de pesetas y un flujo de caja de 199 millones de pesetas.

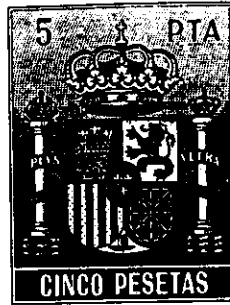
Se mantiene como objetivo igualmente prioritario, el proceder a una importante reducción de stocks, a través de incrementar la eficacia en la gestión principalmente de materias primas.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

La situación de partida pone de manifiesto las crecientes restricciones de mercado en alguno de los productos fabricados y especialmente en la teobromina.

En otros casos el valor añadido es relativamente bajo, obligando a incrementar los volúmenes de venta.

A pesar de ello, la rentabilidad de la sociedad parece asegurada gracias a su posición respecto a la cafeína.



0A4708170



CLASE 8ª
NATRA

En este sentido se han firmado contratos que avalan la afirmación anterior.

Objetivos prioritarios en el año 94: Consolidar la sociedad dentro de su nuevo papel en el grupo, establecer un lay-out de fábrica adecuado a los requisitos de los mercados actuales y ampliar la base de producción actual hacia nuevos productos, siempre en el campo de la extracción de productos naturales.

Ello implica una concentración de esfuerzos en la identificación de nuevos mercados, el desarrollo de nuevos productos y la potenciación de los actuales.

El permanente compromiso de Natra, S.A. con la calidad de sus productos, no sólo es asumido por Extractos Natra, S.L., sino que tratará de potenciarla mediante la obtención del certificado ISO 9000 (NE 66900, EN 29000).

Se espera alcanzar durante 1.994 un volumen de ingresos netos por ventas de 862 millones de pesetas, generando un flujo de caja de 149 millones de pesetas.

3.2.4 Natra International Ltd.

Se espera una evolución muy similar a la del pasado ejercicio de 1.993, en la que sin sobresaltos, continúe su papel de gestión de cobros de determinados clientes internacionales. Se alcanzarán previsiblemente en 1.994 resultados también positivos.

3.2.5 Natural Natra, S.A.

En este capítulo han de tener en cuenta dos aspectos:

Primero: El referido a la consolidación de las inversiones en las terceras sociedades participadas, sobre lo que cabe observar:



0A4708171



CLASE 8ª
DELAN

- 1) La previsión de una excelente posición y desarrollo en Cavas y Vinos Torre Oria, S.L., gracias a su expansión comercial hacia diversos países dentro y fuera de la C.E.E.
- 2) La conveniencia de proceder a un cese ordenado con total cumplimiento de compromisos frente a terceros de la actividad de confección de cítricos, tal como ya apuntábamos en el punto 2.2.8 del presente informe.

Segundo: El referido a la actividad de trading:

Se prevé un amplio despliegue en sus relaciones comerciales a nivel mundial, en cooperación con compañías expertas y fuertemente posicionadas en mercados internacionales de commodities, que permitirán obtener el cirre de alguno de los contratos en fase de negociación actual, tarea ésta ardua y de cierta complejidad formal dentro de un contexto de no menos dura competencia.

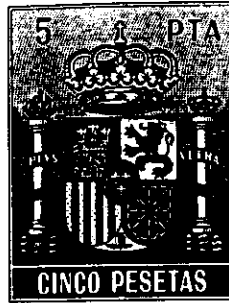
3.2.6 Hábitat Natra, S.A.

Durante el presente ejercicio de 1.994, Hábitat Natra, S.A., centrará sus esfuerzos fundamentalmente en comercializar su principal proyecto inmobiliario: Residencial Lysandra.

Se prevé que para el total del ejercicio, el volumen de ingresos ascienda a 421 millones de Ptas., lo cual supondría haber alcanzado el 59,09% de las ventas de su 1ª fase. El estado de las obras habrá alcanzado el 60%, habiéndose terminado la estructura del edificio y en un 50% la fase de cerramientos.

A lo largo de este año se prevé el inicio de construcción de la 2ª fase, previsiblemente a mediados del ejercicio.

En lo que respecta al proyecto de unifamiliares, el volumen de ventas estimado para el 94 es de 60,6 mill. de Ptas. con un 80% de las obras ejecutadas. También existe la posibilidad de iniciar una 2ª fase de



0A4708172

**CLASE 8ª**
XBENX

viviendas unifamiliares ante los buenos resultados de la primera.

3.2.7 Apra, S.L.

Esta sociedad ha superado, tras haber realizado durante el pasado ejercicio importantes ajustes internos tendentes a reducir costes, la situación crítica que inducía a considerar a finales del ejercicio 1.992 la posibilidad de su cierre.

A la vista de los nuevos precios del cacao y su posicionamiento respecto a los agricultores, consideramos el futuro de esta sociedad con mayor optimismo que en ejercicios anteriores, de forma tal que estamos seguros de haber atajado las fuentes de pérdidas anteriores, confiando en la obtención de discretos pero positivos márgenes en esta y la próxima campaña.

3.2.8 Citrival, S.A.

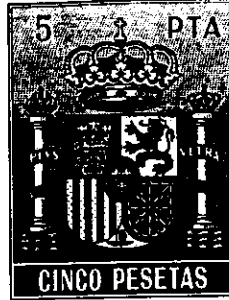
Ver punto 2.2.8

3.2.9 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

De acuerdo con el Plan Presupuestario trazado, se espera aumentar las ventas un 25% y obtener unos beneficios de 15 millones.

Asimismo, se pondrán en marcha exportaciones a países como Inglaterra e Israel, que junto con los ya anteriormente mencionados, formarán toda la base de trabajo en Exportación para el presente año.

En cuanto a productos, se crea el nuevo Cava Brut Nature, producto estrella de la Bodega, junto con el



0A4708173



CLASE 8ª
EXAM

lanzamiento del vino de Crianza y Reserva, con la marca ya registrada MARQUES DE REQUENA.

4.1. Actividades en materia de investigación y desarrollo de NATRA, S.A. y en las sociedades del grupo

En Extractos Natra, S.L., como ya se ha dicho, el desarrollo de nuevos productos y la potenciación de los procesos, son líneas de actuación prioritarias. Por ello, la unidad de I+D de todo el grupo se ha incorporado a esta sociedad.

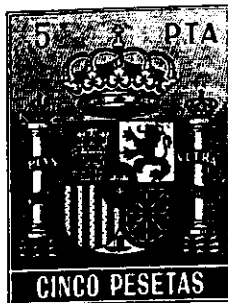
En la actualidad se están elaborando los diferentes programas de actuación para el grupo, de acuerdo a los planes establecidos.

Son destacables los proyectos de obtención de un extracto soluble de cacao y el diseño y el desarrollo de una unidad extractiva polifuncional a escala semi industrial.

En Natra Cacao, S.L., durante el año 1.993 la investigación en los temas de cacao ha girado en torno a la consecución de nuevos tipos de cacao en polvo, más sofisticados, en la línea de mejorar o modificar sus cualidades organolépticas, para adaptarlas a nuevas aplicaciones.

La aceptación que estos nuevos tipos, obtenidos tanto a nivel de laboratorio como de planta piloto, nos ha llevado a estar preparando los proyectos técnicos de las inversiones necesarias para la producción industrial de los mismos.

En el resto de las sociedades del grupo o bien no realizan labores I+D, o son de muy escasa relevancia.



0A4708174



CLASE 8ª

5.1. Adquisiciones de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- a) No se han adquirido durante 1.993 acciones de la propia sociedad por parte de ésta.
- b) No se han enajenado durante 1.993 acciones de la propia sociedad por parte de ésta.
- c) El número total de las acciones conservadas en cartera por la propia sociedad, adquiridas en ejercicios anteriores y de cuya adquisición ya se dio debida cuenta en anteriores informes de gestión, asciende a:

Número	Valor nominal	Fracción capital social
4.110	1.000 Ptas.	0,571%

Ninguna persona física o jurídica interpuesta posee acciones de la propia sociedad.

5.2. Número y valor nominal o, en su defecto, valor contable del conjunto de acciones o participaciones de la Sociedad dominante poseídas por ella, por sociedades filiales, o por una tercera persona que actúe en nombre propio, pero por cuenta de las mismas.

Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas, posee acciones o participación alguna de la Sociedad dominante.

El presente informe de gestión queda formulado en VEINTITRES Folios del timbre del estado de la clase octava serie OA NUMEROS CUATRO MILLONES SETECIENTOS OCHO MIL CIENTO CINCUENTA Y DOS y los VEINTIDOS siguientes en orden correlativo de numeración.

Calvo

[Handwritten signatures]

J. Ferrer