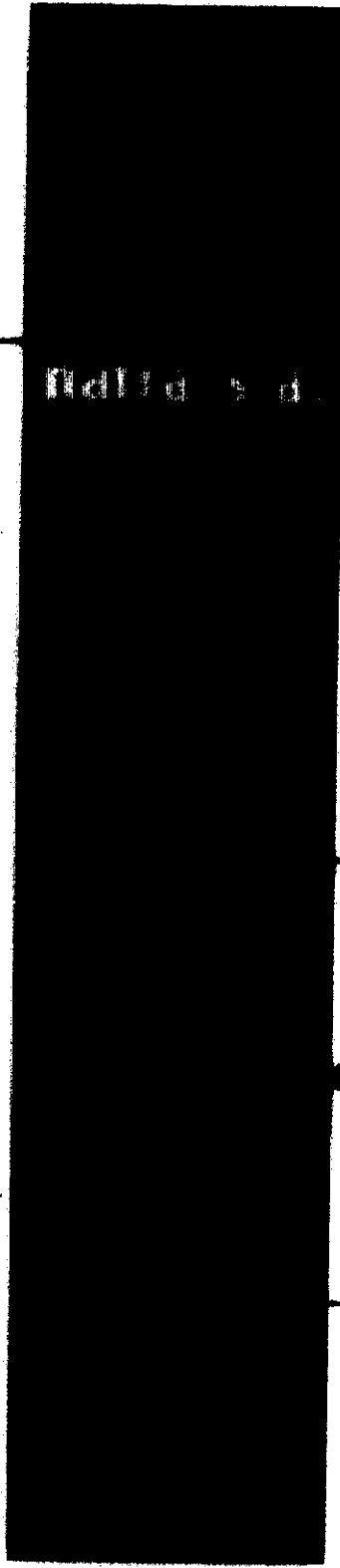


COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
18 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 - 20481



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4713

C. N. M. V.

NOTACIONES REGISTRO EMISORES

- Fotocopia Informe Anual

I N F O R M E A N U A L

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE:

D. Juan R. Ferrándiz de Guzmán

VICEPRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO:

D. Alvaro A. Faubel Frauendorff

VOCALES:

D^a Irmgard Frauendorff Menges

D^a M^a Amparo Ferrándiz Ferragud

D. Germán Sanjuan Blasco

D. José A. Longás Garcés

D. Alejandro Faubel Frauendorff

D. Juan I. Dalmau Porta

D. Mark Breedon

D. Rafael Gascó Sales

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO MEMORIA 1995

- 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 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.
 - 2.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 2.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 2.2.7 Apra, S.L.
 - 2.2.8 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- 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.
 - 3.2.5 Natural Natra, S.A.
 - 3.2.6 Hábitat Natra, S.A.
 - 3.2.7 Apra, S.L.
 - 3.2.8 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.

1.1. EXPOSICION FIEL SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACION DE LA SOCIEDAD NATRA, S.A.

Si exceptuamos la incidencia que sobre la sociedad han tenido los negativos resultados de su filial Natra, S.A., debería calificarse la evolución del ejercicio 1.995 como bastante satisfactoria.

Todas y cada una de las sociedades del grupo, salvo la excepción mencionada, han tenido resultados positivos y en la mayoría de los casos notablemente superiores a los del ejercicio precedente.

En todas ellas el volumen de negocio ha sido superior, en varias incluso se ha duplicado, los costes se han mantenido dentro de márgenes razonables y el posicionamiento en el mercado, con la suscripción de contratos de suministro a nuestros clientes a largo plazo, se ha afianzado notablemente.

El algunos casos la demanda de nuestros productos incluso casi desborda nuestra capacidad de producción o elaboración.

La acometida y ejecución de importantes proyectos de inversión, financiados adecuadamente y en buenas condiciones a largo plazo, incluso en algún caso con la concesión de subvenciones a fondo perdido por parte de la U.E., en las principales sociedades productivas del grupo, permiten augurar una notable mejoría a corto plazo en los resultados del grupo.

La puesta en marcha durante el ejercicio de instalaciones nuevas, resultado en muchos casos de largos años de investigación previa, ha permitido durante el ejercicio a otras sociedades del grupo posicionarse estratégicamente en mercados de mayor valor añadido hasta ahora inalcanzables.

Se ha tratado no sólo de seguir manteniendo con los socios industriales de aquellas dos sociedades del grupo en las que socios externos participan de forma minoritaria una relación de amplia colaboración, sino profundizar en la misma desarrollando los acuerdos técnicos y comerciales suscritos en su día, en lo que entendemos constituiría una relación, si cabe, aun más fructífera en el futuro.

Finalizado el proceso de ordenación de las sociedades dentro del grupo, definición de nuevos modelos de gestión para cada una de ellas, asignación de objetivos y dotación de los medios necesarios a través de las inversiones realizadas, la sociedad se plantea el reto de la optimización de la utilización de los recursos disponibles con miras a un incremento importante de la rentabilidad. El importante aumento del tráfico mercantil en las sociedades del grupo, fruto del incremento de los volúmenes de producción alcanzados, ha implicado, y lo seguirá haciendo en un futuro próximo, la necesidad de racionalizar y continuar informatizando procesos, operaciones y métodos. De dicha actuación se confía igualmente en obtener a medio plazo, a través de la aplicación de economías de escala, factores adicionales de rentabilidad.

1.2. EXPOSICION FIEL SOBRE LA EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

1.2.1 Natra, U.S., Inc.

El ejercicio finalizó con ventas por valor de 5,5 millones de USD, lo que supone un incremento del 27% sobre los datos del ejercicio anterior, y el doble de las ventas de 1.993. Los beneficios alcanzaron la cifra de 70.922 USD, después de Impuesto Sociedades.

Estos resultados positivos son consecuencia del significativo aumento en los tonelajes vendidos de cafeína y manteca refinada, así como de la captación de nuevos mercados de polvo para reemplazar el volumen de dos grandes clientes perdidos. Así pues se facturaron 1.277 ton. de polvo, 289 ton. de manteca

refinada y 134 ton de cafeína, lo que supuso variaciones -4%, +35% y +81% respectivamente con respecto al ejercicio anterior. Una vez más la cifra de ventas por empleado aumentó, alcanzándose los 1,09 millones de USD.

Geográficamente las ventas continuaron diversificándose, aumentando aún más el número de países donde la sociedad tiene clientes a 21, incluyendo por primera vez a Japón, Colombia, Argentina, Turquía, Rusia, Hungría y Polonia, aparte de los mercados tradicionales de EEUU, Canadá, México, países de la cuenca del Caribe, Chile, Uruguay y Alemania.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

Un año más se ha continuado con la tendencia de seguir incrementando la producción, alcanzando el consumo de cacao en grano las 18.163 toneladas, aproximadamente un 5% superior al del año precedente.

Este dato, unido a unos mayores precios del cacao en la Bolsa, permitió alcanzar una cifra de ventas de más de 4.791 millones de pesetas, con una plantilla media durante el año, de 72 personas, lo que ha representado unas ventas medias por empleado de más de 66 millones de pesetas.

Durante el ejercicio considerado se han iniciado, y en algunos casos finalizado, una serie de importantes inversiones, encaminadas unas de ellas a mejorar significativamente los aspectos económicos de los costes (planta de cogeneración eléctrica); otras a garantizar la cantidad y la calidad de las producciones (sistemas de molienda para el cacao en polvo, tanques de almacenamiento y mezclas de pasta de cacao), así como otras de importancia estratégica (producción de polvos especiales y almacén de materias primas).

También se ha continuado avanzando en los trabajos necesarios para conseguir la implantación y certificación del programa de aseguramiento de la calidad (norma ISO 9002), que se prevé alcanzar durante el año 1.996 y complementariamente con el establecimiento del análisis y control de puntos críticos aplicados a nuestra fabricación.

Igualmente en el ejercicio que ahora analizamos se han ido completando y consolidando las relaciones con el Grupo Barry, tanto a nivel de control de gestión, como técnico, comercial y estratégico.

Los resultados se han visto afectados por la baja calidad de la materia prima (cacao en grano) recibida durante el período de verano, así como por la acusada tendencia a la baja de los precios del cacao en polvo que parece haberse detenido, aunque en unos niveles más bajos de los deseables, todo ello debido en parte a la atonía del consumo de este derivado.

No obstante la no muy favorable situación del entorno, los resultados del ejercicio se han incrementado en un 115 % respecto al ejercicio anterior.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Los objetivos planteados para el año 95 fueron:

- 1- Replanteamiento industrial: ejecución del plan de inversiones.
- 2- Incremento de la producción.
- 3- Consolidación de mercados.

Se ha realizado un importante esfuerzo inversor con el fin de dar respuesta a las demandas del mercado tanto a nivel productivo como condiciones de pro-

ducción; asimismo se han ejecutado otras inversiones para afrontar adecuadamente la redefinición de objetivos de la sociedad, consecuencia de la escisión producida el 30 de Septiembre de 1.993 y que dio pie al nacimiento de Extractos Natra, S.L. como sociedad independiente dentro del grupo.

La puesta en marcha de las nuevas instalaciones, así como el éxito de la política de penetración en los mercados ha permitido duplicar casi los volúmenes de producción y alcanzar un nivel de ocupación de fábrica del 100%.

Dado que el negocio de extracción de productos naturales requiere disponer de materias primas de calidad adecuada y comoquiera que la disponibilidad de éstas es limitada se ha tenido que afrontar una política de abastecimientos más ambiciosa que permita soportar los crecimientos de la demanda previstos para 1.996. Los resultados netos de esta sociedad han alcanzado los 73 millones de pesetas, con un volumen de facturación de 1.399 millones de ptas., lo que supone un incremento de 45% y 35% respectivamente respecto al ejercicio anterior.

1.2.4 Natra International Ltd.

Tras cumplir su cometido durante los años 80 y principios de los 90, cuando el encorsetamiento legal y cambiario al que estaban sometidas las mercantiles españolas, las situaba en una clara posición de desventaja competitiva frente a sus rivales europeos, se acordó en fecha 15-05-95 la disolución y liquidación de dicha sociedad, que fue disuelta el 17-05-95.

Ello supuso la repatriación del capital y de las reservas generadas durante los años en que la sociedad existió, produciendo en su matriz Natra, S.A., un beneficio de 19,2 millones de ptas.

1.2.5 Natural Natra, S.A.

El resultado del ejercicio de esta sociedad debe de calificarse sin paliativos como muy negativo, no solo porque de todas las sociedades del grupo es la única que arroja resultados con dicho signo, sino por la cuantía del mismo, que repercute al realizar los correspondientes ajustes y provisiones en su matriz.

Las causas son básicamente dos:

por una parte, la interposición de una serie de demandas judiciales por temas laborales, relacionadas con la antigua propiedad de Citrival, S.A., enajenada en 1.994 y considerado un tema cerrado, a los que la sociedad ha hecho frente desembolsando los importes exigidos, frente a la existencia de sentencias firmes e inapelables a nuestro favor cuyos importes debían de haberse hecho efectivos y hasta la fecha siguen sin cobrarse aún estando en algún caso los fondos depositados en el juzgado, y

por otra, las pérdidas ocasionadas por operaciones de futuros en materias primas para la alimentación con terceros países, resultaron fallidas.

Todo ello ha motivado la decisión no sólo de cesar en dicha actividad sino de proceder a dejarla totalmente inactiva.

Por ello se hace necesario provisionar toda partida dudosa en base a criterios de máxima prudencia valorativa, de forma tal que la desactivación del Impuesto de Sociedades de ejercicios anteriores en los que aparecía Hacienda Pública como deudora incrementan las pérdidas de 142 Mill. en 23 Mill. de Ptas. adicionales por dicho concepto.

A ello habría que unir la negativa incidencia que sobre la cuenta de explotación han tenido los altos gastos financieros a los que la sociedad ha tenido que hacer frente para financiar, con recursos del grupo, las pérdidas de ejercicios anteriores.

1.2.6 Hábitat Natra, S.A.

Hábitat Natra, S.A. ha desarrollado a lo largo del ejercicio 95, numerosos pasos que la van consolidando como una de las empresas con mayor proyección dentro del difícil mundo de los negocios de la promoción inmobiliaria.

El Complejo Residencial Lysandra ha confirmado las expectativas creadas desde su inicio y sigue dándonos resultados positivos que se reflejan en las cuentas anuales de la empresa. El desarrollo de este Complejo de 155 viviendas se ha ido realizando por fases, estando en estos momentos a punto de iniciarse la tercera y última fase.

Por otro lado la adquisición de nuevos terrenos, de gran calidad urbanística, para la construcción de viviendas unifamiliares en una magnífica zona residencial, nos hace sentir esperanzados respecto al futuro de la sociedad en los próximos años. Más aún después de haber construido 2 fases de viviendas unifamiliares, en la zona de Benisanó que nos ha permitido conocer con mayor profundidad los costes y problemáticas de este tipo de edificaciones.

Las ventas han alcanzado al finalizar el ejercicio los 694 millones de Ptas., lo que supone un incremento del 199% respecto al ejercicio anterior. Los resultados han alcanzado la cifra de 42 millones de ptas. frente a los 6 millones alcanzados al 31-12-94.

1.2.7 Apra, S.L.

Los resultados de la Sociedad al 31-12-95 han sido satisfactorios.

A ello ha contribuido el notabilísimo incremento de las ventas, principalmente a las sociedades del grupo, fruto de una más eficaz gestión de compra de derivados del cacao en los países de origen, que ha supuesto casi duplicar los volúmenes respecto al ejercicio anterior.

Asimismo y por primera vez en la historia de la sociedad se ha acometido la explotación agrícola de otra serie de especies vegetales que han sido utilizadas por una empresa del grupo. Tras este inicio y con la experiencia acumulada, la sociedad está en disposición de profundizar en la recolección y acopio de nuevas especies vegetales incluso para sociedades fuera del grupo.

La implantación de nuevos modelos de gestión y control, el seguimiento contable y presupuestario más eficaz y una mayor dedicación, han dado durante el ejercicio sus frutos, eliminándose la necesidad de provisionar saldos incobrables, como resultado de anticipos de insumos a los agricultores, proveedores y asociados que tan negativamente influyeron en el resultado de los ejercicios precedentes.

1.2.8 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

La evolución comparativa del conjunto de ventas, tanto las realizadas directamente como las de la cooperativa, por intermediación de la sociedad limitada, durante los últimos años ha sido la siguiente:

	1.993	1.994	1.995
Nacionales	117.186	128.571	148.993
Exportación	81.878	120.803	347.470
Totales	199.164	249.374	496.463

En su conjunto observamos un crecimiento global del 99,08%.

En nacional, hay un crecimiento sobre el año anterior del 15,88%.

En exportación, nuevamente se produce un importante y espectacular aumento, 187,63%.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, en el presente ejercicio la compañía arroja un Beneficio Neto de 34,6 millones de ptas., frente a los 4,6 millones de ptas. del ejercicio 1.994.

En Abril, comenzó la inversión finalizada en su mayor parte el pasado mes de Diciembre por un importe de 139 millones de ptas., con una nueva cava, depósitos, línea nueva de embotellado, barricas, y a la que faltará incorporar en los primeros meses del año 1.996 el resto, cableado eléctrico, nuevas barricas, aislamiento depósitos, servicios para visitas, etc., cifrado aproximadamente en 17 millones de ptas.

El objetivo para el presente ejercicio es alcanzar un volumen de facturación de aproximadamente 1.000 millones de ptas.

2.1. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACERECIDOS 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 ACERECIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE CIERRE DEL EJERCICIO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

- 2.2.2 Natra Cacao, S.L.
- 2.2.3 Extractos 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.

2.2.1 Natra U.S., Inc.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se produjo el cese del gerente de la sociedad.

De momento no se tiene intención de nombrar a una nueva persona para cubrir dicho puesto. Aunque manteniendo su estructura jurídica propia en su desarrollo futuro se enfatizará su papel de delegación comercial, dependiente del Dpto. Comercial de Natra Cacao, S.L. en lo referente a derivados del

cacao, del de Extractos Natra, S.L. en lo referente a alcaloides y de la estructura de Natra, S.A. en todo lo relacionado con la gestión financiera de la sociedad.

2.2.5 Natural Natra, S.A.

Después del cierre del ejercicio y a la vista de la intención de cesar la actividad de esta sociedad, se ha procedido a la rescisión de los contratos laborales o a contratar en otras sociedades del grupo al personal empleado.

2.2.8 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

Se ha procedido con posterioridad al cierre del ejercicio a la consolidación de los mercados alemán e inglés, cuyos pedidos iniciales han empezado en Enero.

3.1. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD NATRA, S.A.

Natra, S.A. continuará desarrollando su actividad, de acuerdo con el modelo definido en el plan estratégico del grupo de sociedades como sociedad cabecera de grupo, sin actividad comercial propia, pero gestora en las áreas financieras, contable, auditoría y fiscal de sus sociedades filiales, a las que actualmente viene prestando ya dichos servicios. De esta forma se enfatizará la concentración de esfuerzos de las filiales únicamente en las respectivas áreas productiva y comercial, descargándolas totalmente del seguimiento y control de aspectos legales y administrativo/financieros que recaen sobre la matriz.

Con este modelo se espera alcanzar una mayor eficacia y por lo tanto, rentabilidad en cada una de las unidades productivas, v.g.: sociedades filiales, al descargarse a éstas de cualquier esfuerzo relacionado con el mercado y el producto.

El cada vez mayor volumen de operaciones realizadas por las sociedades filiales, que deben de ser gestionadas no sólo contablemente, sino fundamentalmente, desde el punto de vista financiero por la matriz, obligará a ésta durante el ejercicio 1.996 a acometer determinadas inversiones en el área informática encaminadas a permitir una gestión no sólo más globalizada, sino más eficaz, de los recursos del conjunto de sociedades.

3.2. EVOLUCION PREVISIBLE DEL CONJUNTO DE SOCIEDADES

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Para el ejercicio de 1.996 se prevee alcanzar la cifra de 6,5 millones de USD en ventas. El incremento con respecto al ejercicio anterior sería casi del 19%. Gracias a la labor ya comenzada en ejercicios anteriores y ampliada en éste, la sociedad se encuentra en buenas condiciones para seguir penetrando su mercado principal de EEUU, así como los de Latinoamérica, incluyendo por primera vez Brasil.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

Para el presente ejercicio se tiene previsto aumentar la producción de derivados del cacao en un 17%, no acometiéndose nuevos proyectos de inversión, salvo los estrictamente necesarios por reposición de elementos auxiliares de producción concretos y aislados.

La labor comercial se centrará especialmente en el afianzamiento de los mercados de ultramar y en la penetración en determinadas zonas geográficas en las que hasta ahora no estábamos presentes.

La aplicación de nuevos modelos de gestión de la calidad deberán asegurarnos el cumplimiento más regular de las nuevas especificaciones que nos hemos propuesto alcanzar en nuestros productos. A ello contribuirá también de forma notable la utilización de las nuevas instalaciones resultado de los proyectos de inversión acometidos durante 1.995.

El incremento previsto de la producción redundará en unos costes de transformación más bajos, confiando en que, al menos parte de los mismos, se traslade al final del ejercicio a la cuenta de resultados.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

La sociedad mantiene contratos de suministro para el año 1.996 que le permiten augurar el mantenimiento de su política de crecimiento y la consolidación de mercados. Algunos de dichos contratos establecen volúmenes importantes de producción y venta a 3 años.

3.2.5 Natural Natra, S.A.

Natural Natra, S.A. queda sin actividad para el presente ejercicio.

A la hora de redactar el presente informe no se ha tomado decisión alguna sobre su futuro.

3.2.6 Hábitat Natra, S.A.

La próxima apertura de una nueva oficina comercial de ventas en una zona céntrica de la ciudad de Valencia, con las mayores expectativas comerciales que ello genera, abre un abanico de posibilidades respecto a la previsible evolución de la sociedad en los próximos años.

La salida al mercado de las nuevas unidades resultantes de la puesta en marcha del proyecto de viviendas residenciales en La Eliana / Ribarroja, debe de tener lugar en el presente ejercicio.

Igualmente está previsto finalizar las segundas fases de los proyectos Lysandra y La Ronda, con las favorables consecuencias que ello acarrearía a la cuenta de resultados del ejercicio 1.996.

3.2.7 Natra, S.A.

La sociedad tiene previsto continuar incrementando su presencia en los países productores de cacao en los que actúa para a su vez suministrar a las otras empresas del grupo.

La explotación ecológica y racional, apoyándose en parte en programas de investigación patrocinados y subvencionados por la U.E., de nuevas especies vegetales, para su posterior utilización extractiva, también dentro del grupo continuará en el presente y futuros ejercicios.

La necesidad de acometer urgentemente la reparación de las instalaciones deterioradas por las condiciones climatológicas, y de renovar parte del parque móvil, obligará durante el actual ejercicio a destinar algunos recursos, no excesivos, a dicho fin.

Como resumen puede decirse que el futuro inmediato de la sociedad es alentador, esperándose consolidar la línea de rentabilidad económica iniciada en este ejercicio.

3.2.8 Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

La sociedad tiene previsto vender durante 1.996 cerca de los 1.000 Mill. de Ptas., con la consiguiente mejora en su cuenta de resultados.

Se acometerán actuaciones importantes tanto en los mercados nacionales, como, y con carácter muy selectivo, en los de exportación.

La capacidad de elaboración y embotellado se utilizará en niveles próximos al 100%.

Durante el ejercicio 1.996, se tiene previsto cobrar los 47 Mill. de Ptas. de subvención FEOGA a las inversiones acometidas y finalizadas durante el ejercicio 1.995.

4.1. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO DE NATRA, S.A. Y EN LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

En Natra Cacao, S.L. los esfuerzos se van a centrar en la optimización de aquellos nuevos procesos y mejoras que han sido puestos en marcha durante el pasado ejercicio dentro del ambicioso plan de inversiones acometido, más que en acometer nuevas líneas de investigación.

En Extractos Natra, S.L., las líneas de trabajado han sido dos:

Replanteamiento de procesos industriales para mejorar su eficacia y en especial para establecer sistemas de reciclado de efluentes que eliminen los riesgos medioambientales.

Establecimiento de procesos para la producción de nuevos productos.

En Cavas y Vinos Torre Oria, S.L., se va a seguir potenciando durante el presente ejercicio el área técnica y de control, al objeto de conseguir que aún volviendo a incrementar notablemente la producción, se mantengan los altísimos estándares de calidad que la sociedad se ha marcado para sus productos.

5.1. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS EN LOS TÉRMINOS ESTABLECIDOS EN LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS

a) Motivo de la adquisición y enajenación de acciones realizada durante el ejercicio.

La sociedad no ha adquirido durante el ejercicio acciones propias.

La enajenación de las acciones propias realizada durante el ejercicio respondió a la voluntad de los administradores de la sociedad de eliminar la autocartera en base a criterios de transparencia y claridad, aun por insignificante que esta fuera.

b) Número y valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio y la fracción de capital que representan.

Enajenadas en el Mercado de Valores:

Número	Valor nominal	Fracción capital social
5.514	1.000 Ptas.	0,766%

c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.

Las enajenaciones se realizan al valor del mercado y concretamente al de cotización oficial del día en que tuvieron lugar las transacciones que era del 95%.

NUMERO 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.

Ni la propia sociedad ni 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.

NUM. DE PROTOCOLO
151/1.996

NATRA, S.A

DICTAMEN:

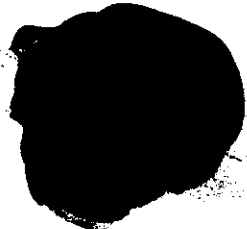
DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1.995.

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 1º-D IZDA. 46920
MISLATA (VALENCIA).



VALENCIA, 28 DE ABRIL 1.996



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

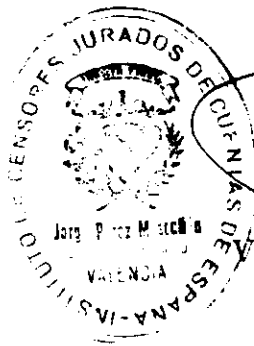
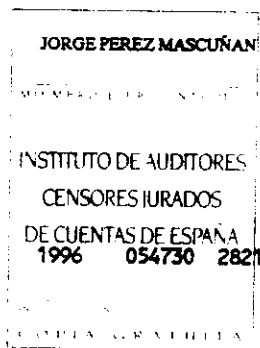
A los Accionistas de NATRA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.995 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 1.995 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 28 de abril de 1.995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión con salvedad.
3. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 11, la Sociedad tiene registrado contablemente los créditos fiscales generados por las pérdidas de ejercicios anteriores y del presente ejercicio por importe de 68 y 17,8 millones de pesetas respectivamente. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para compensar dichas pérdidas.

4. Según se explica en la nota 4.3 de la Memoria adjunta, la Sociedad no registró contablemente la revalorización de los terrenos aportados conjuntamente con la rama de actividad a Natra Cacao, S.L. el 30 de septiembre de 1.993, por valor de 261,5 millones de pesetas.

Con motivo de la toma de participación del 33,33% del capital social de Natra Cacao, S.L. por parte del Grupo Barry, se produce un efecto de reducción del valor de la participación valorada a coste histórico de 14,9 millones de pesetas, que la Sociedad no ha provisionado por considerar que el importe de la revalorización de los terrenos aportados, no registrada contablemente, es superior a la citada reducción de valor.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, y por el ajuste descrito en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1.995 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 1.995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.995 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 1.995. 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
Jorge Pérez Mascuñán

Valencia, 28 de Abril de 1.996

N.

B A L A N C E S



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

	31-XII-95	31-XII-94
B) INMOVILIZADO	1.742.441.845	1.769.580.015
II INMOVILIZACIONES IMATERIALES	1.548.028	2.293.468
Aplicaciones informáticas	3.727.214	3.727.214
Amortizaciones	(2.179.186)	(1.433.746)
III INMOVILIZACIONES MATERIALES	49.170.623	52.460.540
Terrenos y construcciones	33.635.214	32.456.695
Instalaciones técnicas y maquinarias	11.914.386	11.914.386
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.471.519	9.471.519
Otro inmovilizado	10.244.910	9.600.103
Amortizaciones	(16.095.406)	(10.982.163)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.691.723.194	1.711.517.607
Participaciones en empresa del grupo	1.886.972.199	1.907.280.599
Provisiones	(195.249.005)	(195.762.992)
V ACCIONES PROPIAS		3.308.400
Acciones propias		8.451.000
Provisiones		(5.142.600)
D) ACTIVO CIRCULANTE	421.628.212	600.498.898
II EXISTENCIAS	9.432.023	18.742.479
Productos terminados	9.432.023	18.742.479
III DEUDORES	369.818.801	480.591.426
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	32.603.603	42.858.628
Empresas del grupo, deudores	226.546.995	374.403.150
Deudores varios	24.736.319	1.985.928
Personal	5.736.034	10.711.744
Administraciones públicas	137.000.883	106.569.982
Provisiones	(56.805.033)	(55.938.006)
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	799.781	55.721.606
Créditos a empresas del grupo		55.000.000
Otros créditos	799.781	721.606
VI TESORERIA	1.120.922	764.705
VII AJUSTES POR PERIODIFICACION	40.456.685	44.678.682
TOTAL ACTIVO	2.164.070.057	2.370.078.913

100

	31-XII-95	31-XII-94
A) FONDOS PROPIOS	1.617.975.571	1.682.508.470
I CAPITAL SUSCRITO	720.000.000	720.000.000
IV RESERVAS	1.178.391.197	1.199.825.777
Reserva legal	87.126.003	87.126.003
Reservas para acciones propias		8.451.000
Otras reservas	1.091.265.194	1.104.248.774
V RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(237.317.307)	(70.069.725)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(237.317.307)	(70.069.725)
VI PERDIDAS Y GANANCIAS	(43.098.319)	(167.247.582)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	106.696.364	234.385.291
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	106.696.364	234.385.291
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	439.398.122	453.185.152
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	227.637.704	311.294.374
Préstamos y otras deudas	224.096.510	307.333.881
Deuda por intereses	3.541.194	3.960.493
III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/PLAZO	122.152.742	
Deudas con empresas del grupo	122.152.742	
IV ACREEDORES COMERCIALES	23.321.097	66.444.004
Anticipos recibidos por pedidos	325.000	
Deudas por compras o prestaciones de servicios	22.980.947	66.296.496
Deudas representadas por efectos a pagar	15.150	147.508
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	13.160.256	15.821.087
Administraciones públicas	11.728.211	12.677.654
Otras deudas	599.211	596.742
Remuneraciones pendientes de pago	832.834	2.546.691
VII AJUSTES POR PERIODIFICACION	53.126.323	59.625.687
TOTAL PASIVO	2.164.070.057	2.370.078.913

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE NATRA, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE

	31-XII-95	31-XII-94
A) GASTOS		
Aprovisionamientos	6.609.079	64.221.170
Coste de obra vendida	6.609.079	64.221.170
Gastos de personal	92.624.675	103.819.611
Sueldos, salarios y asimilados	77.657.365	86.294.708
Cargas sociales	14.967.310	17.524.903
Dotaciones para amortización de inmovilizado	5.858.683	6.781.030
Variación de las provisiones de tráfico	(11.505.993)	17.662.041
Variación provisiones y pérdidas créditos incobrables	(1.085.803)	17.662.041
Variación de otras provisiones de tráfico	(10.420.190)	
Otros gastos de explotación	36.766.347	76.983.914
Servicios exteriores	35.959.158	76.649.377
Tributos	807.189	334.537
I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.976.364	
Gastos financieros y gastos asimilados	48.956.863	53.569.785
Por deudas con empresas del grupo	3.560.081	24.944.315
Por deudas con terceros y gastos asimilados	45.396.782	28.625.470
Diferencias negativas de cambio	48.549	65.582
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	81.608.059	20.227.193
III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	83.584.423	
Variación provisión inmovilizado inmaterial, material y cartera	163.727.190	185.173.761
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		3.617.286
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre sociedades	(17.841.265)	(30.950.910)
VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	31-XII-95	31-XII-94
B) INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	130.279.655	235.543.048
Ventas		355.218
Ventas de edificaciones	32.741.595	129.363.179
Prestaciones de servicios	97.538.060	105.824.651
Otros ingresos de explotación	2.049.500	4.290.080
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.631.922	4.290.080
Subvenciones	417.578	
I PERDIDAS DE EXPLOTACION		29.634.638
Ingresos de participaciones en capital	96.201.274	123.300
En empresas del grupo	96.201.274	123.300
Otros intereses e ingresos asimilados	34.412.197	73.739.260
De empresas del grupo	34.158.625	72.595.370
Otros intereses	253.572	1.143.890
II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
III PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		9.407.445
Beneficios en enaj. inmovilizado inmaterial, material y cartera	19.203.183	
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	144.524.007	188.791.047
V PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	60.939.584	198.198.492
VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	43.098.319	167.247.582

Handwritten mark

M E M O R I A 1 9 9 5



CONTENIDO

- 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**
- 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**
 - 2.1. Imagen Fiel
 - 2.2. Presentación de la información
- 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**
- 4. CRITERIOS DE VALORACION**
 - 4.1. Inmovilizado inmaterial
 - 4.2. Inmovilizado material
 - 4.3. Inmovilizado financiero
 - 4.4. Existencias
 - 4.5. Acciones propias
 - 4.6. Impuesto sobre sociedades
 - 4.7. Clasificación a corto y largo plazo
 - 4.8. Empresas del grupo y asociadas
 - 4.9. Transacciones en moneda extranjera
 - 4.10. Contabilización de las operaciones relativas a la promoción inmobiliaria
 - 4.11. Ingresos y gastos
- 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**
- 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES**
- 7. INVERSIONES FINANCIERAS**
 - 7.1. Inmovilizaciones financieras
- 8. FONDOS PROPIOS**
- 9. DEUDAS NO COMERCIALES**
- 10. AJUSTES POR PERIODIFICACION**
- 11. SITUACION FISCAL**
- 12. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**
- 13. INGRESOS Y GASTOS**
- 14. OTRA INFORMACION**
- 15. CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIOS 1995/1994**

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.lbars nº 7, 1ª, izqda., 46920 Mislata (Valencia).

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización y venta, y la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, promoción, construcción y comercialización de inmuebles así como la participación en el capital social de otras sociedades con objeto social idéntico o análogo.

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

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen Fiel

Las cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1995 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. 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 1.995 que se cierra, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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	Pesetas
Pérdidas y Ganancias neto de impuestos	(43.098.319)
Procedente de Reservas Voluntarias	36.000.000
Distribución:	
a Dividendos	36.000.000
a Resultados negativos ejercicios anteriores	(43.098.319)

CRITERIOS DE VALORACION

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

4.1. Inmovilizado inmaterial

Aplicaciones informáticas: Se valoran por su coste de adquisición amortizándose linealmente en el plazo de cinco años, o cuatro años las inversiones a partir de 1.995.

4.2. 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
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 10
Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	10
Equipo para procesos informáticos	4 a 5
Edificios de oficinas	50

4.3. Inmovilizado financiero

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

Con fecha 30-09-93 se aportó a Natra Cacao, S.L. la rama de actividad consistente en la elaboración de productos derivados del cacao valorándose la aportación en 1.353 millones de pesetas. La diferencia entre el valor de aportación y el de coste de la inversión, de 261,5 millones de pesetas, corresponde a la revalorización practicada sobre los terrenos aportados, realizada al amparo de lo dispuesto en la Ley 29/1.991 en lo relativo a fusiones, adquisiciones y aportaciones de activos, y se basa en valoraciones de expertos independientes.

La sociedad no registró en el momento de la aportación el mayor valor de su inversión por los citados 261,5 millones de pesetas y su correspondiente efecto patrimonial, manteniendo la inversión a coste de adquisición a valor histórico.

En Noviembre de 1.994, Natra Cacao, S.L. amplió su capital en 465,4 millones de pesetas, equivalente al 33,3% del nuevo capital que fue suscrito integralmente por el Grupo Barry, líder mundial del sector.

El efecto que la citada toma de participación supone en la valoración de la participación de Natra, S.A. en Natra Cacao, S.L., es de una reducción de valor de 14,9 millones de pesetas considerada sobre valores de coste de adquisición, inferior a la revalorización practicada de 261,5 millones de pese-

tas, por lo que no se considera oportuno dotar provisión alguna por depreciación de valores mobiliarios.

La provisión al 31-12-94 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 31-03-96 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del grupo NATRA, S.A.

4.4. Existencias

En la actualidad se compone exclusivamente por edificios en venta que se valoran al coste efectivo, siendo éste inferior al de mercado.

4.5. Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte menor. Durante el presente ejercicio se ha vendido la totalidad de acciones propias existentes al 31-12-94.

4.6. 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 que en el presente ejercicio supone la contabilización de un crédito fiscal.

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.

4.7. 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.

4.8. 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%.

4.9. 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.

Al cierre del ejercicio, dichos saldos se valoraron al tipo de cambio vigente en ese momento, imputándose las diferencias negativas al resultado de cada ejercicio.

4.10. 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.

4.11. Ingresos y gastos

El resto de ingresos y gastos del ejercicio, se han registrado de acuerdo con el principio del devengo, con independencia del momento del cobro y el pago.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Su movimiento y composición es la siguiente:

	Miles de Ptas.
Coste	Aplicaciones Informáticas
Saldo inicial	3.727
Saldo final	3.727
Amortización Acumulada	
Saldo inicial	1.434
Dotación	745
Saldo final	2.179
SALDO NETO	1.548

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El epígrafe del inmovilizado material comprende las siguientes cuentas:

	Miles de Ptas.		
	Coste	Amortización acumulada	Neto
Terrenos y construcciones	33.635	2.284	31.351
Instalac. técnicas y maquinaria	11.914	4.608	7.306
Mobiliario y utillaje	9.472	4.179	5.293
Equipos proc. informática	10.245	5.024	5.221
	65.266	16.095	49.171

El movimiento habido durante el ejercicio en las distintas cuentas ha sido el siguiente:

	Miles de Ptas.		
	Saldo al 01-01-95	Adiciones o dotaciones	Saldo al 31-12-95
Coste			
Terrenos y construcciones	32.457	1.178	33.635
Instalac. técnicas y maquinaria	11.914	—	11.914
Otras instalac. utillaje y mobil.	9.472	—	9.472
Equipo proceso datos	9.600	645	10.245
	63.443	1.823	65.266
Amortizaciones			
Terrenos y construcciones	1.636	648	2.284
Instalac. técnicas y maquinaria	3.426	1.182	4.608
Otras instalac. utillaje y mobil.	3.125	1.054	4.179
Equipo proceso datos	2.795	2.229	5.024
	10.982	5.113	16.095

7. INVERSIONES FINANCIERAS

7.1 Inmovilizaciones financieras

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

COSTE

Saldo al 01-01-95	1.907.280
Adiciones	175.000
Retiros	(195.308)
Saldo al 31-12-95	1.886.972

PROVISION

Saldo al 01-01-95	195.763
Dotaciones	175.000
Recuperaciones	(514)
Retiros	(175.000)
Saldo al 31-12-95	195.249

Detalle de las participaciones en Empresas del Grupo:

	NATRA, U.S. INC.	NATRA INTERNAT. LIMITED	NATURAL S.A.	HABITAT S.A.	NATRA CACAO, S.L.	EXTRACTOS NATRA, S.L.	C. Y. V. TORRE ORIA, S.L.	APRA, S.L.	TOTALES
COSTE									
Saldo al 01-01-95	26.573	20.308	175.300	100.000	1.091.417	323.939	137.876	31.868	1.907.281
Adiciones	—	—	175.000	—	—	—	—	—	175.000
Retiros	—	(20.308)	(175.000)	—	—	—	—	—	(195.308)
Saldo al 31-12-95	26.573	—	175.300	100.000	1.091.417	323.939	137.876	31.868	1.886.973
PROVISION									
Saldo al 01-01-95	—	—	175.300	—	—	—	—	20.463	195.763
Dotaciones	—	—	175.000	—	—	—	—	—	175.000
Recuperaciones	—	—	—	—	—	—	—	(514)	(514)
Retiros	—	—	(175.000)	—	—	—	—	—	(175.000)
Saldo al 31-12-95	—	—	175.300	—	—	—	—	19.949	195.249

Durante el ejercicio 1.995, fue liquidada la sociedad Natra International Limited, con domicilio en Jersey, que estaba participada al 100% por Natra, S.A., recibiendo ésta 38.584 miles de Ptas. por el patrimonio de liquidación, superior al importe de inversión de 20.308 miles de Ptas.

Natra, S.A. ostenta el 100% de la participación en Extractos Natra, S.L., a pesar de lo cual el valor en sus libros de dicha participación no coincide con el capital social de ésta, 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, cuya operación fue realizada con fecha 30-09-93, tal como se expresa en la memoria correspondiente del ejercicio 1.993, 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.

Lo mismo ocurre en Natra Cacao, S.L., de la cual la sociedad posee el 66,67% y para la que tampoco se ha incluido dicha revalorización de terrenos, tal como se comenta en la nota 4.3.

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

Denominación: NATRA, U.S., INC.
Domicilio social: 1522 San Ignacio
Coral Gables, FL 33146
U.S.A.
Objeto social: Comercio en general y agente de Comercio

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.

Denominación: APRA, S.L.
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 NATRA, S.A.
Domicilio social: Plaza Músico Ibars 7, 1ª izqda
46920 Mislata (Valencia)
Objeto social: Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles.

Denominación: CAVAS Y VINOS TORRE ORIA, S.L.
Domicilio social: Ctra. Pontón - Utiel, Km. 3
46390 Derramador - Requena (Valencia)
Objeto social: Producción y comercialización de toda clase de bebidas, preferentemente vinos.

Denominación: NATRA CACAO, S.L.
Domicilio social: Ctra. Nacional III, Km. 331
Camino de los Hornillos, s/n
46930 Quart de Poblet (Valencia)
Objeto social: Elaboración de productos alimenticios y su comercialización e intermediación.

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.

Otra información sobre empresas participadas:

	Miles de Ptas.						
	NATRA U.S. INC.	NATURAL NATRA, S.A.	APRA S.L.	HABITAT NATRA, S.A.	C. y V. TORRE ORIA, S.L.	NATRA CACAO, S.L.	EXTRAC- TOS NATRA, S.L.
% participación							
- directa	100	100	100	100	59,18	66,67	100
Valor teórico-contable							
- Capital	27.924	175.000	23.178	100.000	245.000	1.396.296	447.000
- Reservas y result. de ejerc. anteriores	(1.960)	(18.774)	(11.694)	3.442	(7.401)	437.063	35.966
- Dividendo a cta. del ejercicio 95				(30.000)			(35.000)
- Resultados 1.995	8.611	(166.171)	435	42.396	34.573	42.917	72.968
	34.575	(9.945)	11.919	115.838	272.172	1.876.276	520.934
Valor según libros de la inversión	26.573	0	11.919	100.000	137.876	1.091.417	323.939

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 1.995.

La Sociedad ha contabilizado con abono a la cuenta de "Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico" de la cuenta de resultados al 31 de Diciembre de 1.995, 8.829 miles de ptas., para recuperar parte de la provisión efectuada el pasado ejercicio, hasta alcanzar el saldo del patrimonio negativo generado por Natural Natra, S.A. Dicho importe se ha incluido en el epígrafe de "Provisiones para insolvencias de tráfico" del balance de situación adjunto, al 31 de Diciembre de 1.995, en concepto de la deuda que tiene esta Sociedad a favor de Natra, S.A.

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1.995 ha sido:

Miles de Ptas.

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Otras Reservas	Result. negativos ejerc. ant.	Result. del ejercicio	Reserva acciones propias
Saldo inicial	720.000	87.126	1.104.249	(70.070)	(167.248)	8.451
Distribución ejerc. 94	—	—	—	(167.248)	167.248	—
Dividendos	—	—	(21.435)	—	—	—
Adq. acc. propias	—	—	8.451	—	—	(8.451)
Result. ejerc. 1995	—	—	—	—	(43.098)	—
Saldo final	720.000	87.126	1.091.265	(237.318)	(43.098)	—

— Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.995 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 en la de Madrid.

— 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

Durante el ejercicio 1.995 fueron vendidas las 5.514 acciones propias existentes al 31-12-94, por lo que la reserva constituida a este efecto de 8.451 pesetas ha sido cancelada en este ejercicio.

— Otras Reservas

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 Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. en 30-09-93.

— **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 29 de Junio de 1.995, fecha en la que ninguno de los accionistas presentes o representados mantenía una participación superior al 10% del capital social de NATRA, S.A., excepto Unión de Bancos Suizos, que comunicó una participación de 83.960 acciones, equivalentes al 11,66% del capital social.

**DEUDAS
NO COMERCIALES**

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

I Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Miles de Ptas.

	Saldo al 31-12-95	Tipo interés 31-12-95	Fecha final vencimiento	Garantías	Importe total operación
Caja Rural Valencia	33.363	11,75%	13-07-2009	Oficina Mislata (Hipoteca)	36.000
Bco. Urquijo	40.000	10,5%	26-10-1997	Personal	100.000
Bancaja	33.333	10,6%	01-12-1997	Personal	100.000
	106.696				

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:

Miles de Ptas.

Tipo de Pólizas	Saldo dispuesto al 31-12-95	Garantías	Límite disponible
Cuentas de crédito y préstamos	223.897	Personal	323.000
Desccto. papel comercial	200		
Intereses a pagar	3.541		
	227.638		

AJUSTES POR PERIODIFICACION

La composición de estos capítulos del Balance es la siguiente:

	Miles de Pts.	
Ajustes por periodificación		ACTIVOS
Ingresos anticipados promociones		37.007
Gastos anticipados		2.370
Intereses pagados por anticipado		1.080
		40.457
Ajustes por periodificación		PASIVOS
Costes anticip. p/cobros no escriturados		12.681
Vtas. contratadas pdtes. de escriturar		40.445
		53.126

SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido 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.

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

	Aumento	Disminución
Resultado contable 1.995, antes de I.Soc.		(60.939)
Diferencias temporales:		
-con origen en el ejercicio	19.307	19.307
-con origen en ejerc. anteriores		(9.342)
Base imponible 1.995		(50.974)

El Impuesto sobre sociedades considerado como ingreso del ejercicio 1.995 ha sido de 17.841.265 pesetas.

El reconocimiento de dicho crédito fiscal se basa en que las pérdidas de la sociedad se han ocasionado como consecuencia del proceso de reestructuración del Grupo, y no por pérdidas operativas, esperando que se produzca su recuperación en los próximos ejercicios.

**GARANTIAS
COMPROMETIDAS
CON TERCEROS**

	Miles Ptas.
- APRA, S.L.	
garantía de aval bancario concedido de hasta 2 millones de francos franceses equivalentes a	49.554
- HABITAT NATRA, S.A.	
garantía de aval bancario por operación de cambio de obra	248.100
garantía de aval bancario en los préstamos hipotecarios de promociones por un total dispuesto de	375.698
- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios	
Administración de Aduanas	23.000
Bache 100.000 GBP, equivalentes a	18.814

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 31-12-95 de 234 millones de pesetas.

**INGRESOS
Y GASTOS**

1. La cifra que figura en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados adjunta al 31 de Diciembre de 1.995, corresponde íntegramente al coste de la obra cobrada por promociones.

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

2.b **"Cargas Sociales"**

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Ptas.
Seg. Social a cargo de la empresa	12.639
Otros gastos sociales	2.328
	14.967

3. Dotaciones del ejercicio a la amortización.
Se desglosa como sigue:

- Dotac. amortización inmovilizado material	5.113
- Dotac. amortización inmovilizado inmaterial	745
	5.858

El detalle de las bases imponibles negativas declaradas y su año de vencimiento es el siguiente:

Año origen	Ultimo Año	Importe en Miles Ptas.
1.993	2.000	39.225
1.994	2.001	155.344
1.995	2.002	50.974
		245.543

La sociedad tiene acreditados y pendientes de utilizar los siguientes incentivos fiscales a la inversión, a deducir de la cuota del Impuesto sobre sociedades, según el siguiente detalle:

Limite s/cuota	Pesetas Año origen	Ultimo año	pendientes de aplicación
25%	1.991	1.996	2.149.107
25%	1.992	1.997	4.884.654
25%	1.993	1.998	462.686
35%	1.994	1.999	38.342
35%	1.995	2.000	33.240

Estos derechos no se registran contablemente hasta el año de su efectiva deducción.

La sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cinco años por todos los tributos que le son de aplicación.

Con motivo de la cesión de ramas de actividad realizada en el ejercicio 1.993, los incentivos fiscales por deducción por inversión en activos fijos nuevos, han sido traspasados a las empresas filiales receptoras de los bienes que dan derecho a la deducción. Asimismo la cesión incluye 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.

4. Otros gastos de explotación
Los items que componen este capítulo son:

Reparaciones y conservación	623
Servicios de profesionales	19.930
Primas de seguros	80
Servicios bancarios	1.419
Publicidad y propaganda	345
Suministros	668
Otros servicios	12.894
Otros tributos	807
	36.766

5. Transacciones efectuadas con empresas del grupo

	Miles de Ptas.
Gastos:	
Intereses pagados	3.560
Ingresos:	
Servicios prestados	(97.538)
Intereses	(34.157)
Otros ingresos	(1.632)

6. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la sociedad que se realiza toda en el mercado nacional es:

Venta de edificaciones	32.707
Venta de materiales diversos	35
Prestación de servicios	97.538
	130.280

7. El número de personas empleadas en el ejercicio, expresado por categorías ha sido:

Categoría	Plantilla Media
Dirección	I
Administrativos	II
	12

OTRA INFORMACION

El importe de las retribuciones percibidas por los administradores de la sociedad en el ejercicio 1.995 ha sido (en miles de Ptas.) :

14.1	Por el Consejo de Administración	
	Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencia	24.666
14.2	Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad	8.883

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIOS 1.995 / 1.994

	APLICACIONES	
	1995	1994
Recursos aplicados en las operaciones	—	—
Adquisiciones de inmovilizado	—	—
a) Inmovilizaciones inmateriales		
b) Inmovilizaciones materiales	1.823	2.663
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresas del grupo	339.540	328.442
c3) Compra de acciones propias	—	1.053
c4) Otros	—	—
Dividendos	21.435	21.600
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	54.357	—
TOTAL APLICACIONES	417.155	353.758
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	—	—
Sumas iguales	417.155	353.758

ORIGENES

	1.995	1.994
Recursos procedentes de las operaciones	105.415	24.708
Deudas a largo plazo	—	140.157
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras		
cl) Empresas del grupo	39.451	—
Enajenación de acciones propias	5.238	—
TOTAL ORIGENES	150.104	164.865
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	267.051	188.893
Sumas iguales	417.155	353.758

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1.995		EJERCICIO 1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		9.310		37.248
Deudores		286.072		387.256
Acreedores	87.119		233.878	
Invers.financ. temporales		54.922	45.360	
Tesorería	356			86.489
Ajustes por periodific.		4.222	42.862	
TOTAL	87.475	354.526	322.100	510.993
VARIAC. CAP.CIRCUL.				
Aumento				
Disminución	267.051		188.893	
Sumas iguales	354.526	354.526	510.993	510.993

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:

	1.995	1.994
Pérdidas del ejercicio	(43.098)	(167.248)
MAS:		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	169.586	191.956
MENOS:		
Beneficios procedentes de participaciones en capital a largo plazo	(19.143)	
Exceso de provisión para valores negociables a largo plazo	(1.930)	
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	105.415	24.708
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES		

Mislata (Valencia)
31 de Marzo de 1.996

N.

MEMORIA CONSOLIDADA
Ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre de 1995



NUM. DE PROTOCOLO
152/1.996

NATRA, S.A

DICTAMEN:


DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995.

EMITIDO POR:

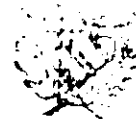
D. JORGE PEREZ MASCUÑAN, MIEMBRO NUMERARIO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE
ESPAÑA, Y CON N° 4.730 DEL R.O.A.C. CON DOMICILIO EN
VALENCIA.

DESIGNADO POR:

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



VALENCIA, 28 DE ABRIL 1.996

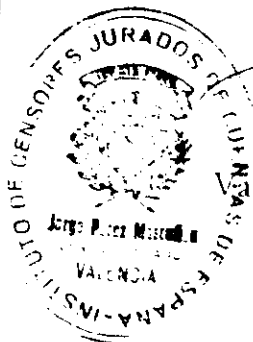
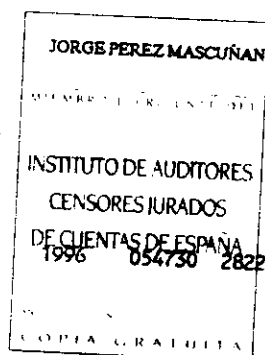


INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de NATRA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.995 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, y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1.995 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995. Con fecha 28 de abril de 1.995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo que se indica en la Nota 14, el Grupo tiene registrado contablemente los créditos fiscales generados por las pérdidas de Natra S.A. de ejercicios anteriores y del presente ejercicio por importe de 68 y 17,8 millones de pesetas respectivamente. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para compensar dichas pérdidas.

4. En el curso del ejercicio 1995, la filial Natra Cacao, S.L. ha implantado un nuevo sistema informatizado de gestión y control de costes, que modifica el criterio de valoración de existencias, basándose en que la mayor parte de las existencias de productos terminados al 31 de diciembre de 1995 se encontraban comprometidas para su venta, y cuya entrega se retrasó al primer trimestre de 1996, a petición de los clientes. Este cambio de criterio representa una sobrevaloración de las existencias, y por lo tanto del beneficio de 1995, que estimamos en 25 millones de pesetas, de los que 16,7 millones de pesetas afectarían a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas del Grupo, y el resto, 8,3 millones de pesetas a la de accionistas minoritarios.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, y por los efectos de la salvedad expresada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidadas de NATRA, S.A. al 31 de diciembre de 1.995 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1.995 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 1.995. 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, 28 de Abril de 1.996

ACTIVO

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

(en miles de pesetas)

1995 1994

B) INMOVILIZADO

I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

9.422 14.307

II INMOVILIZACIONES IMATERIALES

30.196 34.462
1. Bienes y derechos inmateriales 69.604 62.393
2. Provisiones y amortizaciones (39.408) (27.931)

III INMOVILIZACIONES MATERIALES

1.807.231 1.107.255
1. Terrenos y construcciones 868.497 686.363
2. Instalaciones técnicas y maquinarias 2.506.285 2.057.121
3. Otro inmovilizado 157.438 139.646
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso 305.575 96.806
5. Provisiones y amortizaciones (2.030.564) (1.872.681)

IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

2.744 21.682
3. Cartera de valores a largo plazo 1.348 1.048
4. Otros créditos — 18.483
5. Depósitos y fianzas constituidos 1.396 2.151

V ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

— 3.308

C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

1. De sociedades consolidadas p/integr. global o prop.

41 1.642

D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

— 36

E) ACTIVO CIRCULANTE

II EXISTENCIAS

3.348.349 1.942.891

III DEUDORES

1.987.732 1.931.748
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios 1.691.784 1.606.589
3. Otros deudores 597.998 520.370
4. Provisiones (302.050) (195.211)

IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

1.770 493.195
1. Cartera de valores a corto plazo — 400.542
3. Otros créditos 1.698 1.393
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo 72 91.260

VI TESORERIA

143.114 144.387

VII AJUSTES POR PERIODIFICACION

579.704 556.595

TOTAL ACTIVO

7.910.303 6.251.508

PASIVO

	1995	1994
A) FONDOS PROPIOS		
I CAPITAL SUSCRITO	720.000	720.000
IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	972.275	1.129.756
1. Reservas distribuibles	885.149	1.034.179
2. Reservas no distribuibles	87.126	95.577
V I. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	21.016	20.088
VII DIFERENCIAS DE CONVERSION		
1. De Soc. consol. p/integr. global o propor.	(1.832)	192
VIII PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO O PERDIDA)	8.502	(150.400)
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	36.917	(141.845)
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(28.415)	(8.555)
B) SOCIOS EXTERNOS	649.268	623.850
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
1. De Soc. consol. p/integr. global o propor.	—	29.571
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
1. Subvenciones en capital	2.167	5.914
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.167	4.783
	—	1.131
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.015.232	529.716
IV OTROS ACREEDORES	127.774	117.832
2. Otras deudas	89.069	106.737
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	38.705	11.095
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.305.741	799.781
IV ACREEDORES COMERCIALES	930.393	366.509
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	339.503	130.721
VI PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAFICO	1.344	—
VII AJUSTES POR PERIODIFICACION	1.818.920	1.927.978
TOTAL PASIVO	7.910.303	6.251.508

DEBE

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE NATRA, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE

(en miles de pesetas)

1995

1994

	1995	1994
A) GASTOS		
1. Reducción existencias productos terminados y en curso	—	94.874
2. Consumos y otros gastos externos	5.338.799	4.322.741
3. Gastos personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	562.020	497.105
b) Cargas sociales	159.112	161.760
4. Dotaciones para amortización de inmovilizado	186.411	167.575
5. Variación de provisiones de tráfico	110.054	15.347
6. Otros gastos de explotación	751.585	543.903
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	227.632	99.321
7. Gastos financieros	180.594	121.618
10. Diferencias negativas de cambio	477	66
11. Resultados negativos de conversión	233	16.576
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	—	—
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	106.925	29.951
17. Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	4.876	176.441
18. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.700	4.870
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	—	1.378
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	—	—
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	106.893	—
20. Impuesto sobre beneficios	69.976	(5.793)
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	36.917	—
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	28.415	8.555
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	8.502	—

HABER

	1995	1994
A) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.234.934	5.883.578
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso	85.601	—
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	—	4.038
4. Otros ingresos de explotación	15.078	15.010
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	—	—
6. Ingresos de otros valores negociables	2.315	—
7. Otros ingresos financieros	21.810	29.674
8. Diferencias positivas de cambio	36.472	39.216
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	120.707	69.370
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	—	—
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	2.558	21
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	2.617	3.967
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	1.369	1.112
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	32	177.589
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	—	147.638
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	—	141.845
18. Pérdidas atribuibles a socios externos	—	—
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	—	150.400

CONTENIDO

I. SOCIEDADES DEPENDIENTES

- I.1. Natra, U.S., Inc.
- I.2. Natural Natra, S.A. (antes Valexim, S.A.)
- I.3. Apra, S.L.
- I.4. Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.
- I.5. Hábitat Natra, S.A.
- I.6. Natra Cacao, S.L.
- I.7. Extractos Natra, S.L.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3. NORMAS DE VALORACION

4. FONDO DE COMERCIO Y DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

7. INMOVILIZADO MATERIAL

8. INVERSIONES FINANCIERAS

9. EXISTENCIAS

10. FONDOS PROPIOS

11. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

12. SUBVENCIONES

13. DEUDAS NO COMERCIALES

14. SITUACION FISCAL

15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

16. INGRESOS Y GASTOS

- 16.1. Transacciones efectuadas en moneda extranjera
- 16.2. Distribución del importe neto de la cifra de negocios
- 16.3. Número medio de empleados distribuidos por categorías
- 16.4. Aportación de cada sociedad a los resultados consolidados

17. OTRA INFORMACION

I.

SOCIEDADES DEPENDIENTES

I.1. Natra, U.S., Inc.

- Domicilio: 1522 San Ignacio
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 agentes de comercio.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

I.2. Natural Natra, S.A. (antes Valexim, S.A.)

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, 7
46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación: 175.300.000 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 toma de participación en otras sociedades.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

I.3. Apra, S.L.

- Domicilio: Apartado de Correos 252
Ctra. Rebola s/n
Malabo (Rep. de Guinea Ecuatorial)
- Importe de la participación: 31.868.027 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:
 - Explotaciones agrícolas y explotación cacao y derivados.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Abril y finaliza el 31 de Marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias al 31 de Diciembre de 1.995, y por el año terminado en dicha fecha.

I.4. Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.

- Domicilio: Ctra. Pontón Utiel, Km. 3
46390 Derramador - Requena (Valencia)
- Importe de la participación: 137.875.396 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:
 - NATRA, S.A. : 59,183%

- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
 - Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
 - Producción y comercialización de toda clase de bebidas y preferentemente vinos.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

1.5. Hábitat Natra, S.A.

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, 7, 1º, izqda.
46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación: 100.000.000 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:
 - Promoción, construcción y compraventa de inmuebles.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

1.6. 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: 1.091.417.046 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo:
 - NATRA, S.A. : 66,67%
- 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 se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

1.7. Extractos Natra, S.L.

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, 7, 1º, izqda.
46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación: 323.938.400 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:
 - Elaboración de productos alimenticios y químicos y su comercialización e intermediación.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
 - El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.995.

2.

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de Diciembre de 1.995, 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.

En el ejercicio 1.995 ha desaparecido del perímetro y conjunto consolidable una sociedad, Natra International Limited, por disolución y liquidación. Dicha variación del perímetro y conjunto consolidable ha supuesto la eliminación de la diferencia negativa de consolidación de 28,6 Mill. de Ptas., y la reserva de consolidación de 20 Mill. de Ptas., existentes al 31 de Diciembre de 1.994, recibiendo tesorería por 39,5 Mill. de Ptas., por la liquidación de su patrimonio.

Al mostrar en la Memoria detalles suficientes de información que complementan la que ofrece el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, no se incluye el cuadro de financiación consolidado, por no ser obligatorio de acuerdo con el art. 66 del R.D. 1875/1991 de 20 de Diciembre, sobre formulación de las cuentas anuales consolidadas.

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. 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, habiéndose cancelado al 31-12-95, por liquidación de Natra International Ltd. y por pérdidas en Natural Natra, S.A., únicas sociedades del grupo generadoras de diferencias negativas de consolidación.

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 las 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.
- 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 a 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	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 12,5
Otro inmovilizado	4 a 10

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, salvo en Natra Cacao, S.L. que se excluye la amortización sufrida por los elementos de inmovilizado afectos a la producción en el período, y se incluyen determinados gastos generales, que no son directamente imputables a la producción. El hecho de no incluir la amortización, y considerar sin embargo, determinados gastos generales a la hora de valorar los productos terminados y en curso, no tiene un efecto significativo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 1.995 adjunta.

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) 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.

k) 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 que en el presente ejercicio supone la contabilización de un crédito fiscal.

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.

l) 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.

m) 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.

Al cierre del ejercicio, dichos saldos se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, imputándose las diferencias negativas al resultado de cada ejercicio.

n) 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

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.

o) Ingresos y gastos.

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

4.

**FONDO DE COMERCIO
DE CONSOLIDACION**

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

	Miles de Ptas.
Saldo inicial	1.642
Amortización	(1.601)
Saldo final	41

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	(7.167)	—
Torre Oria, S.L.	833	(792)	41
	8.000	(7.959)	41

**DIFERENCIAS NEGATIVAS
DE CONSOLIDACION**

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado, representativo de la diferencia negativa en la primera consolidación, se debe a la liquidación de Natra International Ltd., y consiguiente eliminación de saldo de 28.660 miles de pesetas, así como a la eliminación de 911 miles de pesetas correspondientes a Natural Natra, S.A. por la existencia de pérdidas superiores a su capital más reservas.

Sociedad participada	Saldo al 31-12-94	Eliminaciones	Saldo al 31-12-95
Natra International Ltd.	28.660	(28.660)	—
Natural Natra, S.A.	911	(911)	—
	29.571	(29.571)	—

5.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante 1.995 ha sido el siguiente:

	Miles de Ptas.
Saldo inicial	14.307
Adiciones	3.500
Amortización	(8.385)
Bajas	—
Saldo final	9.422

6.

INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante el ejercicio de este epígrafe del balance de situación es como sigue, en miles de Ptas.:

	Gtos.de investig. y desarrollo	Conces.patentes licenc.y similares	Aplicaciones informáticas
Coste:			
Saldo inicial	5.844	42.009	14.540
Adiciones	2.981	4.142	358
Bajas	(270)	—	—
Saldo final	8.555	46.151	14.898
Amortización Acumulada:			
Saldo inicial	—	23.325	4.606
Dotaciones	—	8.747	2.730
Bajas	—	—	—
Saldo final	—	32.072	7.336

7.

INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento durante el ejercicio 1.995 de cada partida del balance consolidado incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones, es el siguiente, expresado en miles de pesetas:

	Terrenos y construcc.	Instalac. y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmov.en curso	Total
COSTE:					
Saldo inicial	686.363	2.057.121	139.646	96.806	2.979.936
Entradas	182.099	382.377	21.174	280.806	866.456
Salidas	—	(4.308)	(2.527)	(1.000)	(7.835)
Traspasos	—	71.037	—	(71.037)	—
Dif. de convers.	35	58	(855)	—	(762)
Saldo final	868.497	2.506.285	157.438	305.575	3.837.795
AMORTIZACION:					
Saldo inicial	149.011	1.632.580	91.090	—	1.872.681
Entradas	17.364	131.192	16.356	—	164.912
Salidas	—	(2.369)	(2.527)	—	(4.896)
Dif. de convers.	(1.489)	—	(645)	—	(2.134)
Saldo final	164.886	1.761.403	104.274	—	2.030.563

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1.995:

	Miles de Ptas.
Guinea Ecuatorial	9.859
Estados Unidos	1.900
	11.759

El coste de los bienes totalmente amortizados asciende al 31 de Diciembre de 1.995 a 964 millones de pesetas.

8.

INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes, en miles de Ptas.:

	Saldo al 31-12-94	Adiciones	Retiros	Dif. de convers.	Saldo al 31-12-95
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS					
Ctra.valores a largo plazo	1.048	300	—	—	1.348
Otros créditos	18.483	—	(18.483)	—	—
Depósit.y fianzas consti.	2.151	—	(733)	(22)	1.396
	21.682	300	(19.216)	(22)	2.744
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES					
Valores de renta fija	400.034	—	(400.034)	—	—
Depósitos y fianzas	91.260	—	(91.260)	—	—
	491.294	—	(491.294)	—	—

9.

EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de Diciembre de 1.995, es el siguiente:

		Miles de Ptas.
Cacao sus derivados y productos varios:	Materias primas y auxiliares	1.175.054
	Producto en curso	50.941
	Producto terminado	408.537
Promocion:	Edificios en curso y construidos	1.663.292
Varios:	Otros aprovisionamientos	40.571
Vinos y bebidas:	Productos terminados	8.130
Subproductos		1.824
	TOTAL	3.348.349

Al 31 de Diciembre de 1.995, las sociedades del grupo Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L., tenían formalizados contratos de ventas por 2.380 y 903 millones y contratos de compras por 256 y 122 millones respectivamente.

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, en miles de Ptas.:

	Capital suscrito	Reservas no distribuibles	Otras reserv.de la soc.dominante	Reserva en soc. consolid.	Resultado del ejercicio
Saldo al 31-12-94	720.000	95.577	1.034.179	20.088	(141.845)
Distribuc.result.1994	—	—	(167.248)	20.399	141.845
Dividend.de filiales	—	—	31.202	(31.202)	—
Dividendos	—	—	(21.435)	—	—
Amortiz.acc.propias	—	(8.451)	8.451	—	—
Resultado Ejerc.95	—	—	—	—	36.917
De Dif.Neg.Consol.	—	—	—	11.731	—
	720.000	87.126	885.149	21.016	36.917

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

Sociedad	Miles de Ptas.
Natra, U.S., Inc.	(1.907)
Apra, S.L.	75
	(1.832)

- Capital suscrito.

El capital social de NATRA, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995 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 y en la de Madrid.

- Reservas no distribuibles

a) Reserva Legal: saldo al 31-12-95, 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.

- Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" incluido en el capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Ptas.
Natural Natra, S.A.	0
Natra International Ltd. (por liquidación)	19.202
Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.	2.953
Apra, S.L.	1.435
Natra, U.S., Inc.	1.531
Natra Cacao, S.L.	(43.514)
Extractos Natra, S.L.	35.967
Hábitat Natra, S.A.	3.442
	21.016

Las sociedades dependientes consolidadas, en sus balances individuales incluyen 10.018 miles de pesetas en concepto de reservas restringidas. A estas reservas les son de aplicación las mismas restricciones que las indicadas en relación con las reservas de esta naturaleza de la sociedad dominante. Natra Cacao, S.L. tiene una reserva indisponible procedente de reducción de capital de 422.136 miles de pesetas.

- Otros

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo correspondientes a sociedades españolas no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

- Accionistas

Al 31 de Diciembre de 1.995 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 Coop. V.	40.817 %
Natra Cacao, S.L.	Cacao Barry, S.A.	33.333 %

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 29 de Junio de 1.995, 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., excepto Unión de Bancos Suizos, que comunicó una participación de 83.960 acciones, equivalentes al 11,66% del capital social.

11.

INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas.

Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta en el capítulo "Beneficio atribuido a socios externos" y "Pérdidas atribuidas a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

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

	Natra Cacao, S.L.	Cavas y Vinos Torre Oria,S.L.	Total
Saldo al 31-12-94	526.870	96.980	623.850
Resultado ejercicio 1:995	14.304	14.111	28.415
Dividendos	(2.997)	—	(2.997)
Saldo al 31-12-95	538.177	111.091	649.268

Asimismo, el saldo al 31 de Diciembre de 1.995 se desglosa en los siguientes conceptos, en miles de Ptas. :

Sociedades	Capital	Reserv.y result. ejerc.anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Natra Cacao, S.L.	465.385	58.488	14.304	538.177
Cavas y Vinos Torre Oria,S.L.	100.000	(3.020)	14.111	111.091
	565.385	55.468	28.415	649.268

12.

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. El importe total concedido ascendió a 25,8 mill. Ptas. de los que 2,2 mill. Ptas. están pendientes de llevar a ingresos en ejercicios futuros.

13.

DEUDAS NO COMERCIALES

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

I Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Sociedad	Saldo al 31-12-95	Fecha final vencimiento	Garantías	Importe total operación
Natra, S.A.	33.363	2.009	Hipotecarias	36.000
Natra, S.A.	73.333	1.997	Personal	200.000
Hábitat Natra, S.A.	220.151	2.011	Hipotecarias	622.050
Hábitat Natra, S.A.	129.547	2.012	Hipotecarias	411.414
Hábitat Natra, S.A.	26.000	2.012	Hipotecarias	120.000
C.y V. Torre Oria, S.L.	941	1.997	Personal	12.853
C.y V. Torre Oria, S.L.	94.000	2.002	Hipotecarias	94.000
Natra Cacao, S.L.	324.625	2.000	Personal	371.000
Extractos Natra, S.A.	113.272	2.000	Personal	135.725
	1.015.232			

II Otros acreedores a largo plazo

Este epígrafe contiene básicamente el saldo de impuestos diferidos a largo plazo por importe de 83,6 millones 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:

	Miles de Ptas.
Préstamo concedido	21.680
Tipo de interés	0%
Vencimiento a corto	5.420
Vencimiento a largo	5.420
Fecha última amortización	30-06-97

III 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:

Tipo de pólizas	Saldo dispuesto al 31-12-95	Límite disponibilidad
Cuentas crédito	837.794	1.860.000
Financ.comercio exterior	71.204	595.000
Dto. papel comercial	92.242	240.000
Vto. corto de préstamos	271.533	301.533
Intereses a pagar	32.968	—
	1.305.741	

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

14.

SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 1.995 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Ptas.		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			106.893
Diferencias permanentes			
de las sociedades individuales	2.785		2.785
de los ajustes por consolidación		(44.282)	(44.282)
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
con origen en el ejercicio	28.105		28.105
con origen en ejerc. anteriores	34.992	(25.981)	9.011
Compens.bases imponibles negat.			(13.639)
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)			88.873

Las Sociedades del Grupo no se han acogido al régimen de tributación consolidada, tributando de forma separada cada una de ellas.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las compañías del grupo son las siguientes:

Años de generación	Ultimo año aplicación	Natra, S.A.	Natural Natra, S.A.
1.991	1.998	—	12.826
1.992	1.999	—	53.857
1.993	2.000	39.225	49.302
1.994	2.001	155.345	207.551
1.995	2.002	50.975	155.693
		245.545	479.229

Parte de las citadas bases imponibles negativas han sido registradas como crédito de impuesto sobre sociedades, totalizando 85,8 millones de pesetas, de las que 17,8 millones de pesetas se han generado en el ejercicio 1.995. El reconocimiento de dicho crédito fiscal se basa en la consideración por parte del grupo de la compensación en los próximos ejercicios con bases imponibles positivas, ya que en general, aquellas se produjeron como consecuencia de la reestructuración del grupo y no por pérdidas operativas del mismo. El saldo de la cuenta de impuestos sobre beneficios diferidos es de 83,6 millones de pesetas, lo que supone una reducción de 12,2 millones de pesetas sobre el ejercicio anterior.

Las sociedades del grupo residentes en España se han acogido a diversos incentivos fiscales a la inversión, estando pendientes de utilizar para ejercicios futuros, por importe de 36 millones de pesetas, los cuales no se registran contablemente, hasta el año de su efectiva deducción.

La sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cinco años por todos los tributos que le son de aplicación.

15.

GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Sociedad	Tipo de garantía	Miles de Ptas.
Natra, S.A.	Avales a empresas del grupo:	
	- Garantía de aval bancario concedido a Apra, S.L. de hasta 2,0 millones de francos franceses equivalentes a	49.554
	- Garantía de aval bancario concedido a Hábitat Natra, S.A. en los préstamos hipotecarios de promociones, por un total dispuesto de	375.698
	- Garantía de aval bancario concedido a Hábitat Natra, S.A. por operaciones de cambio de obra	248.100
	Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios:	
	- Administración de Aduanas	23.000
	- Bache 100.000 GBP equivalente a	18.814

Existen además garantías cruzadas entre las empresas del grupo por pólizas y otras operaciones bancarias, tal como se detalló en la nota 14 anterior.

16.

INGRESOS Y GASTOS

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

GASTOS:

Compras	4.630.447
Servicios recibidos	63.669
Intereses pagados	5

INGRESOS:

Ventas	4.989.919
Servicios prestados	2.361
Intereses cobrados	277

16.2 Distribución del importe neto de la cifra de Negocios:

	Miles de Ptas.
Por actividades:	
- Promoción Inmobiliaria	726.532
- Cacao y derivados	5.187.493
- Alcaloides	907.323
- Vinos y cavas	149.858
- Prestación de servicios	262.364
- Varios	1.365
	7.234.935
Por mercados geográficos:	
- Extranjero	5.212.046
- Nacional	2.022.889
	7.234.935

16.3 Número medio de empleados distribuidos por categorías:

	Número medio
Dirección	9
Administración	22
Fabricación y mantenimiento	99
Comercial	12
Técnicos	15
	157

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.	(43.098)	45.884	2.786
Natural Natra, S.A.	(166.171)	—	(166.171)
C.y V. Torre Oria,S.L.	34.573	(167)	34.406
Apra, S.L.	439	(1.434)	(995)
Natra, U.S., Inc.	8.610	—	8.610
Natra Cacao, S.L.	42.917	—	42.917
Extractos Natra, S.L.	72.968	—	72.968
Hábitat Natra, S.L.	42.396	—	42.396
	(7.366)	44.283	36.917
Beneficio consolidado del ejercicio		36.917	
Beneficios atribuidos a socios externos		(28.415)	
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		8.502	

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

17.

OTRA INFORMACION

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natra, S.A., como sociedad dominante del grupo en el ejercicio 1.995, ha sido (en miles de pesetas) :

1. Por el Consejo de Administración:
Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencias 24.666
2. Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad 21.972

Mislata (Valencia)
31 de Marzo de 1.996