

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
25 JUN. 1997
REGISTRO DE EMISORES
Nº 1997 24914

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5219

C. N. M. V.

REGISTRO EMISORES
- Fotocopia Informe Anual

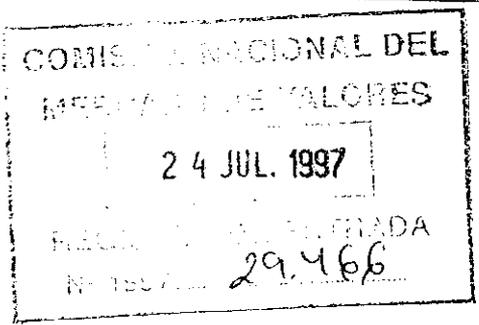
INFORME ANUAL 1996

Carriera



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
At. D. Carlos Lázaro
División de Mercados Primarios

Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



Mislata, 23 de Julio de 1.997
CG/ts

Muy Sres. nuestros:

Como continuación a nuestro escrito del 17-07-97, y según lo solicitado por Vdes. en su escrito del 10-07-97, Registro de Salida nº 120576, adjunto les remitimos informe de nuestro auditor D. Jorge Pérez Mascuñán.

Sin otro particular, atentamente les saluda.

natra, s.a.
Servicios administrativos financieros
Ápoderada

JORGE PEREZ MASCUÑAN

*Economista - Profesor Mercantil
Censor Jurado de Cuentas*

NATRA, S.A.
Sra. D^a Concepción García
Plaza Músico Ibars, 7
46920 Mislata (Valencia)

Valencia, 22 de julio de 1997

Muy señores nuestros:

Con referencia a la carta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) recibida el pasado 3 de julio de 1997, en el que se les requiere contestación escrita sobre las limitaciones al alcance y la salvedad cuantificada del informe de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de NATRA, S.A., en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 82, 85 y 92 de la Ley 24/88, de 28 de julio, pasamos a informarles de lo siguiente:

1. Limitación al alcance relativa a que el trabajo de los auditores no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1996 de la sociedad dependiente Apra, S.L.

La sociedad dependiente Apra, S.L. tiene su domicilio social en Gúinea y su actividad consiste principalmente en la gestión de compra de materias primas (cacao) para su venta a las sociedades del Grupo Natra y a terceros.

Por la estacionalidad de su actividad, la fecha de cierre del ejercicio social es el 31 de marzo de cada año coincidiendo con la finalización de la campaña agrícola, por lo que para permitir la consolidación del Grupo al 31 de diciembre se preparan unos estados financieros a dicha fecha.

Atendiendo a lo solicitado por la CNMV, la sociedad nos ha facilitado el balance y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de marzo de 1997, así como la documentación necesaria para poder efectuar las pruebas adicionales pertinentes, con el fin de poder obviar la limitación al alcance manifestada en nuestro informe de 30 de abril de 1997.

JORGE PEREZ MASCUÑAN

*Economista - Profesor Mercantil
Censor Jurado de Cuentas*

Como consecuencia del trabajo realizado, podemos concluir que la limitación al alcance manifestada ha sido subsanada, no procediendo la incorporación de ajustes significativos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natra al 31 de diciembre de 1996.

2. Salvedad por sobrevaloración de existencias iniciales en la sociedad dependiente Natra, S.A.

La salvedad expuesta en el párrafo 7 del informe de auditoría tiene su origen en el ejercicio 1995, en cuyo informe emitido el 28 de abril de 1996 en su párrafo 4 manifestábamos lo siguiente:

- 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.*

Sobre los efectos de esta salvedad en el ejercicio 1996, ya informamos en nuestra carta a la CNMV de fecha 13 de septiembre de 1996 en los siguientes términos:

- 1.1. Al 30 de junio de 1996, la salvedad formulada respecto a la sobrevaloración de existencias finales, y por tanto del beneficio de la filial Natra Cacao, S.L., por 25 millones de pesetas ha sido corregida al haber sido vendidas dichas existencias en el primer semestre de 1996. Consecuentemente, el resultado de la filial en este período sería superior en 25 millones de pesetas si hubiera incorporado el ajuste de dicha salvedad, y simultáneamente las reservas se reducirían en el mismo importe, no afectando al total de fondos propios al tratarse de una reclasificación en 1996.*

JORGE PEREZ MASCUÑAN

*Economista - Profesor Mercantil
Censor Jurado de Cuentas*

Esta salvedad afectaba en 16,7 millones de pesetas a la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 del Grupo, y en 8,3 millones de pesetas a la de accionistas minoritarios, por lo que la corrección producida al 30 de junio de 1996 mencionada en el párrafo anterior, se efectúa en esta proporción entre Grupo y accionistas minoritarios.

Consecuentemente, los efectos de esta salvedad al 31 de diciembre de 1996 quedan compensados por el mismo importe de sobrevaloración del resultado de 1995 e infravaloración del resultado de 1996 y no afectan al importe total de fondos propios considerando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.

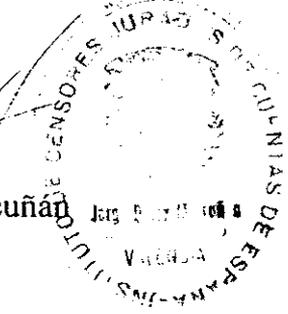
3. Incertidumbre por registrar contablemente los créditos fiscales de la sociedad dominante Natra S.A.

La incertidumbre formulada respecto a la recuperabilidad de los créditos fiscales generados por las pérdidas de ejercicios anteriores, y en el de 1996, en Natra S.A., por importe de 100,1 millones de pesetas se mantiene al no conocerse circunstancias de suficiente entidad que permitan modificar lo manifestado en el párrafo 6 de nuestro informe de 30 de abril de 1997, por lo que de no recuperarse en los plazos establecidos por la legislación fiscal vigente, los fondos propios se reducirían como máximo en dicho importe, u otro menor si se recuperara parcialmente su saldo.

Entendemos que con lo manifestado en este escrito se da cumplimiento al requerimiento de referencia hecho por la CNMV y quedamos a su disposición para aclarar o ampliar el contenido del mismo.

Sin otro particular, aprovecho la oportunidad para saludarles muy atentamente,


Jorge Pérez Mascuñan



NUM. DE PROTOCOLO
164/1.997

NATRA, S.A.

DICTAMEN:

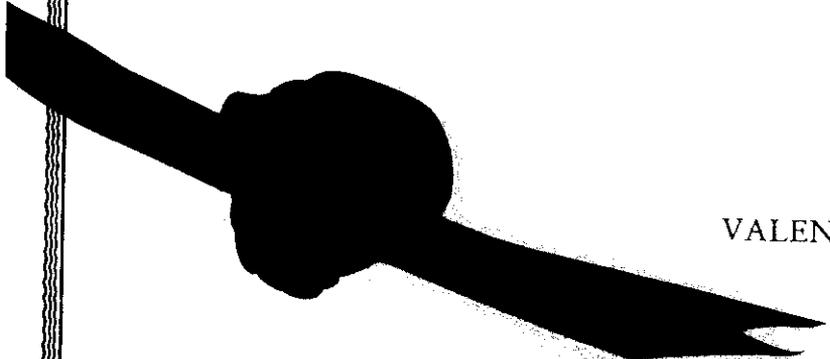
DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1.996.

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, 30 DE ABRIL 1.997



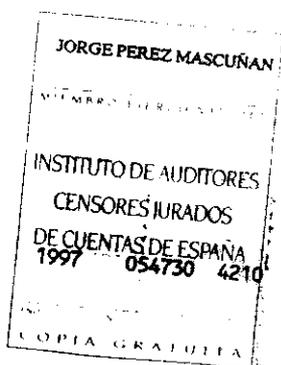
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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 1.996 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 1.996. Con fecha 28 de abril de 1.996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.995 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad ha actualizado los valores de su inmovilizado material que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, por un importe de 7,3 millones de pesetas, siendo su contrapartida la cuenta de reservas por 7,1 millones de pesetas y la Hacienda Pública acreedora por 0,2 millones de pesetas que corresponden al 3% del gravamen de actualización.



4. Como se indica en la Nota 10, la Sociedad tiene registrado contablemente los créditos fiscales generados por las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades generadas por pérdidas de ejercicios anteriores y del presente ejercicio por importe de 85,8 y 14,3 millones de pesetas respectivamente, totalizando 100,1 millones de pesetas. En ese importe se incluye como crédito fiscal la deducción por doble imposición de dividendos percibidos en el ejercicio, por un importe de 5,2 millones de pesetas. 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.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1.996 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 1.996 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 1.996 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 1.996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.




Jorge Pérez Mascuñán

Valencia, 30 de Abril de 1.997

A C T I V O

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

| | 31-XII-96 | 31-XII-95 |
|---|----------------------|----------------------|
| B) INMOVILIZADO | 1.786.321.360 | 1.742.441.845 |
| II INMOVILIZACIONES INMATERIALES | 16.546.507 | 1.548.028 |
| Aplicaciones informáticas | 20.185.136 | 3.727.214 |
| Amortizaciones | (3.638.629) | (2.179.186) |
| III INMOVILIZACIONES MATERIALES | 58.102.654 | 49.170.623 |
| Terrenos y construcciones | 37.728.618 | 33.635.214 |
| Instalaciones técnicas y maquinarias | 16.112.747 | 11.914.386 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 12.865.416 | 9.471.519 |
| Otro inmovilizado | 12.079.802 | 10.244.910 |
| Amortizaciones | (20.683.929) | (16.095.406) |
| IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 1.711.672.199 | 1.691.723.194 |
| Participaciones en empresas del grupo | 1.886.972.199 | 1.886.972.199 |
| Provisiones | (175.300.000) | (195.249.005) |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 196.867.752 | 421.628.212 |
| II EXISTENCIAS | | 9.432.023 |
| Productos terminados | | 9.432.023 |
| III DEUDORES | 181.436.569 | 369.818.801 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 29.362.555 | 32.603.603 |
| Empresas del grupo, deudores | 30.146.564 | 226.546.995 |
| Deudores varios | 19.121.190 | 24.736.319 |
| Personal | 8.103.706 | 5.736.034 |
| Administraciones públicas | 153.170.961 | 137.000.883 |
| Provisiones | (58.468.407) | (56.805.033) |
| IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 9.708.165 | 799.781 |
| Créditos a empresas del grupo | 8.575.544 | |
| Otros créditos | 1.132.621 | 799.781 |
| VI TESORERIA | 835.355 | 1.120.922 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACION | 4.887.663 | 40.456.685 |
| TOTAL ACTIVO | 1.983.189.112 | 2.164.070.057 |

P A S I V O

| | 31-XII-96 | 31-XII-95 |
|--|----------------------|----------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 1.595.392.481 | 1.617.975.571 |
| I CAPITAL SUSCRITO | 720.000.000 | 720.000.000 |
| III RESERVA DE REVALORIZACION | 7.069.100 | |
| IV RESERVAS | 1.142.391.197 | 1.178.391.197 |
| Reserva legal | 87.126.003 | 87.126.003 |
| Otras reservas | 1.055.265.194 | 1.091.265.194 |
| V RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | (280.415.626) | (237.317.307) |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (280.415.626) | (237.317.307) |
| VI PERDIDAS Y GANANCIAS | 6.347.810 | (43.098.319) |
| | | |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 32.273.196 | 106.696.364 |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 32.273.196 | 106.696.364 |
| | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 355.523.435 | 439.398.122 |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 305.399.799 | 227.637.704 |
| Prestamos y otras deudas | 303.764.534 | 224.096.510 |
| Deuda por intereses | 1.635.265 | 3.541.194 |
| III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO | 9.069.280 | 122.152.742 |
| Deudas con empresas del grupo | 9.069.280 | 122.152.742 |
| IV ACREEDORES COMERCIALES | 27.050.711 | 23.321.097 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 328.000 | 325.000 |
| Deudas por compras o prestaciones de servicios | 26.597.431 | 22.980.947 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 125.280 | 15.150 |
| V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 12.658.951 | 13.160.256 |
| Administraciones públicas | 10.549.240 | 11.728.211 |
| Otras deudas | 603.330 | 599.211 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 1.506.381 | 832.834 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACION | 1.344.694 | 53.126.323 |
| | | |
| TOTAL PASIVO | 1.983.189.112 | 2.164.070.057 |

D E B E

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

| | 31-XII-96 | 31-XII-95 |
|---|---------------------|---------------------|
| A) GASTOS | | |
| Aprovisionamientos | 22.233.870 | 6.609.079 |
| Coste de obra vendida | 22.233.870 | 6.609.079 |
| Gastos de personal | 105.993.437 | 92.624.675 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 89.052.870 | 77.657.365 |
| Cargas sociales | 16.940.567 | 14.967.310 |
| Dotaciones para amortización de inmovilizado | 6.821.096 | 5.858.683 |
| Variación de las provisiones de tráfico | (1.084.865) | (11.505.993) |
| Variación provisiones y pérdidas créditos incobrables | 1.915.135 | (1.085.803) |
| Variación de otras provisiones de tráfico | (3.000.000) | (10.420.190) |
| Otros gastos de explotación | 37.319.275 | 36.766.347 |
| Servicios exteriores | 36.918.978 | 35.959.158 |
| Tributos | 400.297 | 807.189 |
| I BENEFICIOS DE EXPLOTACION | | 1.976.364 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | 34.387.489 | 48.956.863 |
| Por deudas con empresas del grupo | 641.649 | 3.560.081 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 33.745.840 | 45.396.782 |
| Diferencias negativas de cambio | | 48.549 |
| II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | 81.608.059 |
| III BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | 83.584.423 |
| Variación provisión inmovilizado inmaterial, material y cartera | (19.949.005) | 163.727.190 |
| Pérdidas del inmovilizado inmaterial, material y cartera | 932.370 | |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | 21.131.543 |
| V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | | |
| Impuesto sobre sociedades | (14.335.900) | (17.841.265) |
| VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | | 6.347.810 |

H A B E R

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

| | 31-XII-96 | 31-XII-95 |
|---|--------------------|--------------------|
| B) INGRESOS | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 152.132.854 | 130.279.655 |
| Ventas de Edificaciones | 28.101.667 | 32.741.595 |
| Prestaciones de servicios | 124.031.187 | 97.538.060 |
| | | |
| Otros ingresos de explotación | 187.200 | 2.049.500 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 187.200 | 1.631.922 |
| Subvenciones | | 417.578 |
| | | |
| I PERDIDAS DE EXPLOTACION | 18.962.759 | |
| | | |
| Ingresos de participaciones en capital | 14.918.370 | 96.201.274 |
| En empresas del grupo | 14.918.370 | 96.201.274 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 9.309.430 | 34.412.197 |
| De empresas del grupo | 8.310.297 | 34.158.625 |
| Otros intereses | 999.133 | 253.572 |
| Diferencias positivas de cambio | 2.815 | |
| | | |
| II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 10.156.874 | |
| | | |
| III PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 29.119.633 | |
| | | |
| Beneficios en enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera | 100.000 | 19.203.183 |
| Ingresos extraordinarios | 2.014.908 | |
| | | |
| IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | 144.524.007 |
| | | |
| V PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | 7.988.090 | 60.939.584 |
| | | |
| VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS) | | 43.098.319 |

CONTENIDO

- 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**
- 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**
 - 2.1. Imagen Fiel
 - 2.2. Presentación de la información
 - 2.3. Cuentas Anuales Consolidadas
- 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. Reconocimiento ingresos actividad 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. SITUACION FISCAL**
- 11. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**
- 12. INGRESOS Y GASTOS**
- 13. OTRA INFORMACION**
- 14. CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIOS 1996 / 1995**

1.

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

NATRA, S.A. se constituyó el 20 de Junio de 1.962 por transformación en sociedad anónima de la sociedad "Faubel, Bentloch 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 Musico R.Ibars nº 7, 1º, izquierda., 46920 Mislata (Valencia).

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, 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.

2.

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen Fiel

Las cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.996 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 1.996 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

2.3. Cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 la Sociedad al ser dominante de un grupo de sociedades, tiene la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

El 25 de marzo de 1.997 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natra y se presentan por separado de las cuentas anuales de la Sociedad

3.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

| Base de Reparto | miles de Ptas. |
|--|----------------|
| Resultado neto de impuestos | 6.348 |
| Reservas Voluntarias | 61.200 |
| | 67.548 |
| Distribución: | |
| a Dividendos | 61.200 |
| a Resultados negativos ejercicios anteriores | 5.713 |
| a Reserva legal | 635 |
| | 67.548 |

4.

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 un plazo entre cuatro y cinco años.

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, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en la normativa del RDL 7/96.

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 resultados.

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 oficinas | 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 6 a 10 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 10 |
| Equipo para procesos informáticos | 4 a 5 |

4.3. Inmovilizado financiero

Las inversiones financieras se valoran a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

El 30 de septiembre de 1.993 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 íntegramente 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., fue 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 pesetas. Dicha reducción de valor se ha visto compensada posteriormente por los beneficios generados durante el ejercicio 1995 y 1996, así como por la actualización de balances realizada, de acuerdo al RDL 7/95, que ha generado una reserva adicional de 107,3 millones de pesetas.

4.4. Existencias

Se valoran al coste de adquisición, siendo este 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 dea 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 ejercicio anterior se vendieron la totalidad de acciones propias existentes al 31 de diciembre de 1.995.

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. Reconocimiento ingresos actividad Inmobiliaria

De acuerdo con la Disposición transitoria de la Orden Ministerial del 28 de diciembre de 1.994, donde se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas Inmobiliarias, la Sociedad no reconoce los ingresos cuando las promociones estén sustancialmente terminadas, dado que las promociones en curso fueron iniciadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1.994.

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.

El importe de los contratos firmados por ventas realizadas de edificios, se encuentra recogido en ajustes por periodificación pasivos (compromisos contraídos por clientes). Todos los costes incurridos durante la construcción relativos a la promoción se han registrado en la cuenta de existencias promociones en curso.

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

Corresponde íntegramente a aplicaciones informáticas, siendo su movimiento el siguiente:

| Coste | miles de Ptas. |
|-------------------------------|----------------|
| Saldo inicial | 3.727 |
| Adiciones | 16.458 |
| Saldo final | 20.185 |
| Amortización Acumulada | |
| Saldo inicial | 2.179 |
| Dotación | 1.460 |
| Saldo final | 3.639 |
| Saldo neto | 16.546 |

6.

INMOVILIZACIONES MATERIALES

Miles de Pesetas.

| | Coste | Amortización acumulada | Neto |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| Terrenos y construcciones | 37.728 | 2.949 | 34.779 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 16.113 | 5.988 | 10.125 |
| Mobiliario y utilaje | 12.865 | 5.410 | 7.455 |
| Equipos proc. informática | 12.080 | 6.336 | 5.744 |
| | 78.786 | 20.683 | 58.103 |

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

Miles de Pesetas

| | Saldo al 01-01-96 | Adiciones | Retiros | Actualización RDL 7/96 | Saldo al 31-12-96 |
|--|----------------------|--------------|--------------|---------------------------|----------------------|
| Coste | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 33.635 | | 300 | 4.393 | 37.728 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 11.914 | 2.880 | | 1.319 | 16.113 |
| Otras instalaciones utilaje y mobiliario | 9.472 | 2.402 | | 991 | 12.865 |
| Equipo proceso datos | 10.245 | 3.106 | 1.855 | 584 | 12.080 |
| | 65.266 | 8.388 | 2.155 | 7.287 | 78.786 |
| Amortizaciones | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 2.284 | 665 | | | 2.949 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 4.608 | 1.380 | | | 5.988 |
| Otras instalaciones utilaje y mobiliario | 4.179 | 1.231 | | | 5.410 |
| Equipo proceso datos | 5.024 | 2.085 | 773 | | 6.336 |
| | 16.095 | 5.361 | 773 | | 20.683 |
| VALOR NETO | 49.171 | | | | 58.103 |

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 38,6 millones de pesetas por el patrimonio de liquidación, superior al importe de inversión de 20,3 millones de pesetas.

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 el 30 de septiembre de 1.993, tal como se expresa en la memoria correspondiente a dicho ejercicio, 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.

El 18 de noviembre de 1.996, las Juntas Generales celebradas con carácter extraordinario acordaron la fusión por absorción de Torre Oriá S.L. sobre Vitivinícola Río Magro S.L. sobre el balance de fusión al 21 de noviembre de 1996. La participación de Natra S.A. en el capital social no ha tenido variaciones como consecuencia de esta operación, manteniéndose en el 59,18%.

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

Denominación: NATRA, U.S., INC.

Domicilio social: 2 801 Ponce de Leon Blvd.
Ste. 1070
FL 33134 U.S.A.

Objeto social: Comercio en general y agente de Comercio

Denominación: NN 96, S.A. (En liquidación)
(antes Natural Natra, 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 de 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: 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 y cavas.

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 Música Ibars 7, 1º izqda
 46920 Mislata (Valencia)
 Objeto social: Elaboración de productos químicos y alimenticios y su comercialización e intermediación.

Ninguna de las sociedades del Grupo en que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes de capital y reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue::

| Miles de Pesetas | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|
| | Natra U.S. Inc. | NN 96, S.A. | Apra S.L. | Hábita: Natra, S.A. | Torre Oria,S.L. | Natra Cacao, S.L. | Extractos Natra, S.L. |
| % participación | | | | | | | |
| - directa | 100 | 100 | 100 | 100 | 59,18 | 66,67 | 100 |
| Valor teórico-contable | | | | | | | |
| - Capital | 30.193 | 175.000 | 23.365 | 100.000 | 245.000 | 1.396.296 | 447.000 |
| - Reservas | 7.191 | (184.944) | (14.169) | 39.808 | 42.378 | 573.749 | 146.645 |
| - Resultados 1.996 | (729) | (3.105) | 22.822 | 45.152 | 65.138 | 45.888 | 74.888 |
| | 36.655 | (13.049) | 32.018 | 184.960 | 352.516 | 2.015.933 | 668.533 |
| Valor según libros de la inversión | 26.573 | 0 | 31.868 | 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 1.996.

La Sociedad ha contabilizado con cargo a la cuenta de "Dotación a la provisión para insolvencias de tráfico" de la cuenta de resultados al 31 de Diciembre de 1.996, 3,1 millones de pesetas., para cubrir la pérdida originada en el presente ejercicio, hasta alcanzar el saldo del patrimonio negativo generado por NN 96, 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 1.996, en concepto de la deuda que tiene esta Sociedad a favor de Natra, S.A.

FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1.996 ha sido:

Miles de Pesetas

| | Capital Suscrito | Reserva Actualización | Reserva Legal | Otras Reservas | Resultados negativos ej. anteriores | Resultado ejercicio |
|------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------|-------------------|---|------------------------|
| Saldo inicial | 720.000 | | 87.126 | 1.091.265 | (237.318) | (43.098) |
| Distribución ejercicio 1.995 | | | | | (43.098) | 43.098 |
| Dividendos | | | | (36.000) | | |
| Otros movimientos | | 7.069 | | | | |
| Resultado ejercicio | | | | | | 6.348 |
| Saldo final | 720.000 | 7.069 | 87.126 | 1.055.265 | (280.416) | 6.348 |

a- Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.996 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 las Bolsas de Valores de Valencia y de Madrid.

b- Reserva Actualización RDL 7/96

Se incluye el importe de la revalorización contable practicada según lo establecido por el RDL 7/96, deducido el gravamen único de actualización.

El saldo de la cuenta será indisponible hasta su comprobación y aceptación por la Administración Tributaria, o hasta que transcurran tres años desde 31 diciembre de 1.996, sin que sea comprobado.

A partir de la fecha anterior, el saldo puede destinarse a:

- Eliminar resultados contables negativos
- Ampliación capital social
- Reservas de libre disposición, a partir de diez años desde 31 de diciembre de 1.996, en las condiciones establecidas por el RDL 2607/1.996, de 20 de Noviembre.

c- 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.

9.

d- 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. el 30 de septiembre de 1993.

e- 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 18 de Junio de 1.996, 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 Brown Bros. Harriman & Co, que comunicó una participación de 87.909 acciones, equivalentes al 12.2% 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

La Sociedad tiene concedidos cuatro préstamos por un importe de 36 millones de pesetas con garantía hipotecaria de los inmuebles donde están ubicados los servicios administrativos. Al 31 de diciembre de 1996 están pendientes de vencimiento 32, 3 millones de pesetas. Las cuatro operaciones tienen el vencimiento el 12 de julio del 2009.

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 Pesetas | | | |
|-------------------|----------------------------------|-----------|----------------------|
| Tipo de pólizas | Saldo dispuesto al 31-12-1996 | Garantías | Límite disponible |
| Cuentas crédito | 230.331 | Personal | 260.000 |
| Préstamos | 73.333 | Personal | |
| Descuento efectos | 100 | Personal | |
| Intereses | 1.635 | Personal | |
| | 305.400 | | |

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 éste como la Base Imponible del Impuesto.

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

| | Aumento | Disminución |
|-----------------------------------|---------|-----------------|
| Resultado contable | | (7.987) |
| Diferencias temporales: | | |
| - con origen en el ejercicio | 3.105 | 3.105 |
| - con origen en ejerc. anteriores | | (21.158) |
| Base imponible 1.996 | | (26.040) |

El Impuesto sobre sociedades considerado como ingreso del ejercicio 1.996 ha sido de 14,3 millones de pesetas, dado que se ha registrado un crédito fiscal por la deducción por doble imposición de dividendos generados en el ejercicio por importe de 5,2 millones de pesetas.

El reconocimiento de dichos créditos fiscales 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.

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

| Año origen | Ultimo Año | Importe en Miles de Pesetas |
|------------|------------|--------------------------------|
| 1.993 | 2.000 | 39.225 |
| 1.994 | 2.001 | 155.344 |
| 1.995 | 2.002 | 50.974 |
| 1.996 | 2.003 | 26.040 |
| | | 271.583 |

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:

| Límite s/cuota | Año origen | Último año | Pesetas pendientes de aplicación |
|----------------|------------|------------|----------------------------------|
| 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 |
| 15% | 1.996 | 2.001 | 224.271 |

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.

11.

GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Miles Pesetas

| | |
|--|--------------------|
| - APRA, S.L. garantía de aval bancario concedido de hasta 2 millones de francos franceses equivalentes a | 49.972 |
| - HABITAT NATRA, S.A. garantía de aval bancario por operación de cambio de obra garantía de aval bancario en los préstamos hipotecarios de promociones por un total dispuesto de | 178.600 233.948 |
| - Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios Administración de Aduanas | 23.000 |

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 de diciembre de 1996 de 632 millones de pesetas.

INGRESOS Y GASTOS

1. Aprovisionamientos

Miles de Pesetas

| | |
|---------------------|---------------|
| Compras mercaderías | 25.750 |
| Coste obra cobrada | (3.516) |
| | 22.234 |

2. Cargas Sociales

Miles de Pesetas

| | |
|--|---------------|
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 14.797 |
| Otros gastos sociales | 2.144 |
| | 16.941 |

3. Dotaciones del ejercicio a la amortización

Miles de Pesetas

| | |
|--|--------------|
| - Amortización inmovilizado inmaterial | 1.460 |
| - Amortización inmovilizado material | 5.361 |
| | 6.821 |

4. Otros gastos de explotación

Miles de Pesetas

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Reparaciones y conservación | 984 |
| Servicios de profesionales | 17.770 |
| Primas de seguros | 81 |
| Publicidad y propaganda | 558 |
| Suministros | 815 |
| Otros servicios | 16.711 |
| Otros tributos | 400 |
| | 37.319 |

5. Transacciones efectuadas con empresas del grupo

Miles de Pesetas

| | |
|---------------------|---------|
| Gastos: | |
| Intereses pagados | 641 |
| Ingresos: | |
| Servicios prestados | 124.031 |
| Intereses | 8.310 |
| Otros ingresos | 26.362 |

6. Distribución del importe neto de la cifra de negocios

Miles de Pesetas

| | |
|------------------------------|----------------|
| Venta de edificaciones | 2.094 |
| Venta de materiales diversos | 26.006 |
| Prestación de servicios | 124.031 |
| | 152.133 |

7. Número medio empleados

| | |
|-----------------|-----------|
| Categoría | Nº |
| Dirección | 1 |
| Administrativos | 12 |
| | 13 |

13.**OTRA INFORMACION**

.....

El importe de las retribuciones percibidas por los administradores de la sociedad en el ejercicio 1.996 ha sido (en miles de Ptas.):

| | |
|---|--------|
| 13.1 Por el Consejo de Administración Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencia | 24.955 |
| 13.2 Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad | 8.729 |

CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES:

| | Miles de Pesetas | |
|---|------------------|----------------|
| | 1.996 | 1.995 |
| Recursos aplicados en las operaciones | 5.948 | — |
| Adquisiciones de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 16.458 | — |
| Inmovilizaciones materiales | 8.338 | 1.823 |
| Inmovilizaciones financieras | | |
| - Empresas del grupo | — | 339.540 |
| Gravamen Ley Actualización RDL 7/96 | 218 | — |
| Dividendos | 36.000 | 21.435 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo | 74.423 | 54.357 |
| TOTAL APLICACIONES | 141.435 | 417.155 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES | — | — |
| SUMAS IGUALES | 141.435 | 417.155 |

ORIGENES:

| | Miles de Pesetas | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| | 1.996 | 1.995 |
| Recursos procedentes operaciones | | 105.415 |
| Enajenación de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones financieras | | |
| - Empresas del grupo | | 39.451 |
| Inmovilizaciones materiales | 550 | |
| Enajenación de acciones propias | | 5.238 |
| TOTAL ORIGENES | 550 | 150.104 |
| EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES | 140.885 | 267.051 |
| SUMAS IGUALES | 141.435 | 417.155 |

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE

Miles de Pesetas

| | 1.996 | | 1.995 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | | 9.432 | | 9.310 |
| Deudores | | 188.381 | | 286.072 |
| Acreedores | 83.875 | | 87.119 | |
| Inversiones financieras temporales | 8.908 | | | 54.922 |
| Tesorería | | 286 | 356 | |
| Ajustes periodificación | | 35.569 | | 4.222 |
| TOTAL | 92.783 | 233.668 | 87.475 | 354.526 |
| Aumento/ Disminución capital circulante | 140.885 | | 267.051 | |
| | 233.668 | 233.668 | 354.526 | 354.526 |

La conciliación entre el resultado contable y los recursos aplicados de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

| | 1.996 | 1.995 |
|--|--------------|----------------|
| Resultado contable | 6.348 | (43.098) |
| MAS: | | |
| Dotaciones a las amortizaciones y provisiones | 6.821 | 169.586 |
| Perdidas enajenación inmovilizado | 932 | |
| MENOS: | | |
| Beneficios inmovilizado financiero | | (19.143) |
| Aplicación provisión inmovilizado | (19.949) | (1.930) |
| Beneficio enajenación inmovilizado | (100) | |
| Recursos procedentes de las operaciones | | 105.415 |
| Recursos aplicados de las operaciones | 5.948 | |

Mislata (Valencia)
25 de Marzo de 1.997

NUM. DE PROTOCOLO
165/1.997

NATRA, S.A.

DICTAMEN:

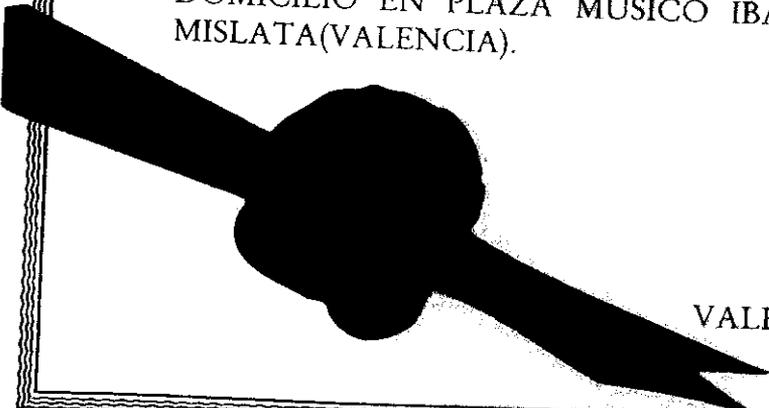
DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.996.

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, 30 DE ABRIL 1.997



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

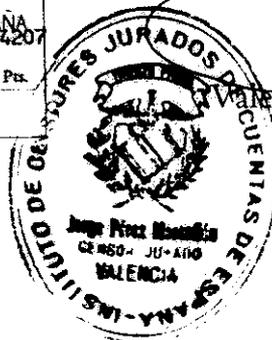
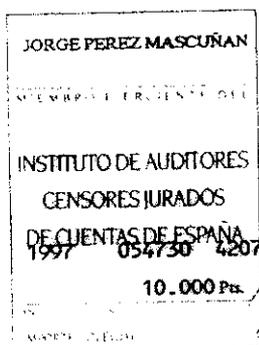
A los Accionistas de NATRA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente 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. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha 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 consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 28 de abril de 1996, emitimos nuestro informe de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1996 de la sociedad dependiente Apra S.L. en la que la Sociedad dominante Natra, S.A. participa en un 100% y cuyos activos y resultados netos representan un 1,9% y un 12,8% de las cuentas consolidadas. En consecuencia, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Natra S.A. y sociedades dependientes, se basa en lo relativo a la participación de Apra S.L. en las cuentas anuales no auditadas formuladas por los Administradores.



4. Según se indica en la nota 1.4 de la memoria adjunta, con fecha 18 de diciembre de 1996 se acordó en Junta General de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. la fusión con Vitivinícola Río Magro S.L., mediante la absorción de ésta, tomando como base los balances al 20 de noviembre de 1996 (Nota 18) y acogiéndose al régimen especial previsto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades.
5. De acuerdo con lo indicado en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, la Sociedad dominante Natra, S.A y las sociedades dependientes han actualizado los valores de su inmovilizado material y de los terrenos de las promociones inmobiliarias incluidos en el epígrafe de existencias por un importe de 311 y 24,7 millones de pesetas, respectivamente, siendo su contrapartida las cuentas de reservas por importe de 271,1 millones de pesetas, los intereses socios externos por 54,6 millones de pesetas y la Hacienda Pública acreedora por 10 millones de pesetas que corresponden al 3% de gravamen de actualización.
6. Según se indica en la Nota 14, el Grupo consolidado tiene registrado contablemente los créditos fiscales generados por las pérdidas de la Sociedad dominante Natra S.A. de ejercicios anteriores y del presente ejercicio que totalizan 100,1 millones de pesetas. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad dominante de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para compensar dichas pérdidas.
7. En nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del grupo consolidado de 1995, incluíamos una salvedad por la sobrevaloración de las existencias finales de la sociedad dependiente Natra Cacao, S.L, por un importe estimado de 25 millones de pesetas. El efecto de dicha salvedad sobre las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio, representa una sobrevaloración de las existencias iniciales, y por lo tanto una infravaloración del resultado consolidado del ejercicio, que estimamos en 25 millones de pesetas, de los cuales, 16,7 millones de pesetas afectarían al resultado atribuido a la Sociedad dominante y el resto, 8,3 millones de pesetas al resultado atribuido a socios externos.

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesario si hubiéramos podido examinar las cuentas anuales de la sociedad dependiente Apra S.L. descrita en el párrafo 3, por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo 6 anterior, y por los efectos de la salvedad expresada en el párrafo 7 anterior, las cuentas anuales del Grupo consolidado del ejercicio 1.996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidadas de NATRA, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1.996 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.
9. El informe de gestión del Grupo consolidado adjunto del ejercicio 1.996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 del Grupo consolidado del ejercicio 1.996. 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 del Grupo consolidado.



Jorge Pérez Mascuñán
Jorge Pérez Mascuñán
Valencia, 30 de Abril de 1.997

A C T I V O

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

| | (en miles de pesetas) | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 1 9 9 6 | 1 9 9 5 |
| B) INMOVILIZADO | | |
| I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 3.864 | 9.422 |
| II INMOVILIZACIONES INMATERIALES | 65.265 | 30.196 |
| 1. Bienes y derechos inmateriales | 120.620 | 69.604 |
| 2. Provisiones y amortizaciones | (55.355) | (39.408) |
| III INMOVILIZACIONES MATERIALES | 2.917.823 | 1.807.231 |
| 1. Terrenos y construcciones | 1.284.963 | 868.497 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinarias | 3.690.661 | 2.506.285 |
| 3. Otro inmovilizado | 208.827 | 157.438 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | ----- | 305.575 |
| 5. Provisiones y amortizaciones | (2.266.628) | (2.030.564) |
| IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 4.650 | 2.744 |
| 3. Cartera de valores a largo plazo | 1.348 | 1.348 |
| 4. Otros créditos | 867 | ----- |
| 5. Depósitos y fianzas constituidos | 2.435 | 1.396 |
| V ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | ----- | ----- |
| C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | ----- | 41 |
| D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 24.800 | ----- |
| E) ACTIVO CIRCULANTE | | |
| II EXISTENCIAS | 4.641.865 | 3.348.349 |
| III DEUDORES | 1.498.442 | 1.987.732 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1.154.174 | 1.691.784 |
| 3. Otros deudores | 675.477 | 597.998 |
| 4. Provisiones | (331.209) | (302.050) |
| IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | 1.485 | 1.770 |
| 1. Cartera de valores a corto plazo | ----- | ----- |
| 3. Otros créditos | 1.226 | 1.698 |
| 4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 259 | 72 |
| VI TESORERIA | 73.873 | 143.114 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACION | 322.778 | 579.704 |
| TOTAL ACTIVO | 9.554.845 | 7.910.303 |

P A S I V O

| | 1 9 9 6 | 1 9 9 5 |
|--|------------------|------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | | |
| I CAPITAL SUSCRITO | 720.000 | 720.000 |
| IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 883.962 | 972.275 |
| 1. Reservas distribuibles | 789.767 | 885.149 |
| 2. Reservas no distribuibles | 94.195 | 87.126 |
| V 1. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL | 347.546 | 21.016 |
| VII DIFERENCIAS DE CONVERSION | | |
| 1. De Sociedades consolidadas por integración global | 3.035 | (1.832) |
| VIII PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE BENEFICIO / (PERDIDA) | 177.991 | 8.502 |
| 1. Pérdidas y Ganancias consolidadas Grupo | 219.872 | 36.917 |
| 2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos | (41.881) | (28.415) |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 736.281 | 649.268 |
| C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION | | |
| 1. De Sociedades consolidadas por integración global | ---- | ---- |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | |
| 1. Subvenciones en capital | 80.806 | 2.167 |
| 2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | 80.806 | 2.167 |
| | ---- | ---- |
| E) PROVISION RIESGOS Y GASTOS | 8.337 | ---- |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | | |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 1.093.310 | 1.015.232 |
| IV OTROS ACREEDORES | | |
| 2. Otras deudas | 152.050 | 127.774 |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 140.760 | 89.069 |
| | 11.290 | 38.705 |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | | |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | 3.171.346 | 1.305.741 |
| IV ACREEDORES COMERCIALES | 1.002.259 | 930.393 |
| V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | 282.504 | 339.503 |
| VI PROVISIONES POR OPERACIONES DE TRAFICO | 2.174 | 1.344 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACION | 893.244 | 1.818.920 |
| TOTAL PASIVO | 9.554.845 | 7.910.303 |

D E B E

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

(en miles de pesetas)

| | 1 9 9 6 | 1 9 9 5 |
|---|----------------|----------------|
| A) GASTOS | | |
| 1. Reducción existencias productos terminados y en curso | ---- | ---- |
| 2. Consumos y otros gastos externos | 5.673.755 | 5.338.799 |
| 3. Gastos personal | | |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 619.890 | 562.020 |
| b) Cargas sociales | 181.310 | 159.112 |
| 4. Dotaciones para amortización de inmovilizado | 251.538 | 186.411 |
| 5. Variación de provisiones de tráfico | 5.933 | 110.054 |
| 6. Otros gastos de explotación | 835.193 | 751.585 |
| I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION | 496.766 | 227.632 |
| 7. Gastos financieros | 255.051 | 180.594 |
| 10. Diferencias negativas de cambio | 2.954 | 477 |
| 11. Resultados negativos de conversión | ---- | 233 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | ---- | ---- |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 269.168 | 106.925 |
| 17. Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control | 1.152 | 4.876 |
| 18. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 1.066 | 1.700 |
| 19. Gastos y pérdidas extraordinarias | 799 | ---- |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 12.531 | ---- |
| V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | 281.699 | 106.893 |
| 20. Impuesto sobre beneficios | 61.827 | 69.976 |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | 219.872 | 36.917 |
| 21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio) | 41.881 | 28.415 |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) | 177.991 | 8.502 |

H A B E R

| A) INGRESOS | 1996 | 1995 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 7.801.617 | 7.234.934 |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso | 210.861 | 85.601 |
| 3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado | --- | --- |
| 4. Otros ingresos de explotación | 51.907 | 15.078 |
| I. PERDIDAS DE EXPLOTACION | --- | --- |
| 6. Ingresos de otros valores negociables | --- | 2.315 |
| 7. Otros ingresos financieros | 23.235 | 21.810 |
| 8. Diferencias positivas de cambio | 7.172 | 36.472 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 227.598 | 120.707 |
| III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | --- | --- |
| 12. Beneficios procedentes del inmovilizado | 3.467 | 2.558 |
| 16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio | 6.596 | 2.617 |
| 17. Ingresos o beneficios extraordinarios | 5.485 | 1.369 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | --- | 32 |
| V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS | --- | --- |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) | --- | --- |
| 18. Pérdidas atribuibles a socios externos | --- | --- |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA) | --- | --- |

CONTENIDO

1. ACTIVIDADES Y ESTRUCTURA GRUPO CONSOLIDADO

- 1.1. Natra, U.S., Inc.
- 1.2. N N 96, S.A. (antes Natural Natra, S.A.)
- 1.3. Apra, S.L.
- 1.4. Torre Oria, S.L. (antes Cavas y Vinos Torre Oria, S.L.)
- 1.5. Hábitat Natra, S.A.
- 1.6. Natra Cacao, S.L.
- 1.7. Extractos Natra, S.L.

2. BASES DE PRESENTACION

3. NORMAS DE VALORACION

4. FONDO DE COMERCIO 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. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

18. BALANCE DE FUSION

19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1.

ACTIVIDADES Y ESTRUCTURA GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, promoción, construcción y comercialización de inmuebles. Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto de varias sociedades con objeto social idéntico o análogo.

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante se detalla en los siguientes puntos.

1.1. Natra, U.S., Inc.

- Domicilio: 2.801 Ponce de León Blvd
Ste 1070, FL 33134
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 1.996.

1.2. NN 96, S.A. (antes Natural Natra, S.A.)

- Domicilio: Plaza Música 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 1.996.
- La sociedad se encuentra en proceso de liquidación

1.3. 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 exportaciones de 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 1.996, y por el año terminado en dicha fecha.

1.4. Torre Oria, S.L. (antes 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 1.996.
- Fusión por absorción:
Proceso de fusión por absorción de Torre Oria, S.L. (sociedad absorbente) con Vitivinícola Río Magro, S.L. (sociedad absorbida), dando cumplimiento a los acuerdos de las Juntas Generales Extraordinarias celebradas el 18 de diciembre de 1996. El proceso se ha llevado a cabo transmitiendo en bloque el patrimonio de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente, quedando esta última subrogada en todos los derechos y obligaciones recibidas, realizándose sobre los balances de situación al 20 de noviembre de 1996. En nota 18 se adjunta el balance de fusión de la sociedad absorbida.

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 1.996.

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 1.996.

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 1.996.

2.

BASES DE PRESENTACION

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Natra S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de Diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global.

c) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. recoge las transacciones realizadas por ella, más las transacciones de la sociedad absorbida (Vitivinícola Río Magro S.L.) desde 21 de noviembre de 1996, una vez materializado el proceso de fusión.

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 artículo 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 de diciembre de 1995, 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, más las actualizaciones practicadas, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el RDL 7/1996.

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 financieros directamente relacionados con inversiones del inmovilizado material, con un plazo de instalación superior a un ejercicio, y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las amortizaciones se calculan por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, siendo ésta:

| Tipo de elemento | Estimación años de vida útil |
|--|------------------------------|
| Edificios | 25 a 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 4 a 13 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 4 a 10 |
| 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 pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1.996 adjunta.

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

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) Operaciones de futuros de cobertura de riesgos

Los gastos de transacción y las diferencias de cotización netas de las operaciones cerradas durante el ejercicio se han contabilizado en la cuenta de compras de la cuenta de resultados y se han incorporado en el coste de las existencias de materias primas.

k) Subvenciones de capital

Se registran por el importe concedido cuando tienen carácter de no reintegrables y se han cumplido las condiciones para su concesión: Se imputan a resultados en proporción al periodo de amortización de los activos invertidos.

l) Impuesto sobre sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades. Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto, se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido según corresponda.

m) Clasificación a corto y largo plazo

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

n) Transacciones en moneda extranjera

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

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.

o) Reconocimientos ingresos actividad Inmobiliaria

De acuerdo con la Disposición transitoria de la Orden Ministerial del 28 de diciembre de 1994, donde se aprueban las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas Inmobiliarias, la Sociedad no reconoce los ingresos cuando las promociones estén sustancialmente terminadas, dado que las promociones en curso fueron iniciadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1994.

No obstante, se tiene previsto adaptarse a las citadas Normas, para la promoción que se ha iniciado durante el presente ejercicio.

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.

p) 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 Pesetas |
|---------------|------------------|
| Saldo inicial | 41 |
| Amortización | (41) |
| Saldo final | -- |

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 |
|----------------------|-------------------|------------------------|------|
| Aora S.L. | 7.167 | (7.167) | -- |
| Torre Oro S.L. | 833 | (833) | -- |
| | 8.000 | (8.000) | -- |

5.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante 1.996 ha sido el siguiente:

| | Miles de Pesetas |
|---------------|------------------|
| Saldo inicial | 9.422 |
| Amortización | (5.558) |
| Saldo final | 3.864 |

6.

INMOVILIZADO INMATERIAL

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

| | Gastos investigación y desarrollo | Propiedad Industrial | Derechos de traspaso | Aplicaciones informáticas | TOTAL |
|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------|
| COSTE: | | | | | |
| Saldo inicial | 8.555 | 46.151 | | 14.898 | 69.604 |
| Adiciones | 2.019 | 5.531 | 22.000 | 20.403 | 49.953 |
| Fusión | | 247 | | 816 | 1.063 |
| Saldo final | 10.574 | 51.929 | 22.000 | 36.117 | 120.620 |
| AMORTIZACION ACUMULADA: | | | | | |
| Saldo inicial | | 32.072 | | 7.336 | 39.408 |
| Dotaciones | | 9.125 | 2.037 | 4.085 | 15.247 |
| Fusión | | 54 | | 646 | 700 |
| Saldo final | | 41.251 | 2.037 | 12.067 | 55.355 |
| Valor neto | 10.574 | 10.678 | 19.963 | 24.050 | 65.265 |

7.

INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe, han sido los siguientes, expresado en miles de pesetas:

| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otro inmovilizado | Inmovilizado en curso | TOTAL |
|------------------------|------------------------------|---|----------------------|--------------------------|------------------|
| COSTE: | | | | | |
| Saldo inicial | 868.497 | 2.506.285 | 157.438 | 305.575 | 3.837.795 |
| Entradas | 31.797 | 62.094 | 47.841 | 843.785 | 985.517 |
| Salidas | 300 | 4.936 | 10.833 | | 16.069 |
| Actualización RDL 7/96 | 183.040 | 121.289 | 6.700 | | 311.029 |
| Fusión | 41.199 | 17.158 | 6.788 | | 65.145 |
| Trasposos | 160.674 | 988.686 | | (1.149.360) | |
| Diferencias conversión | 56 | 85 | 893 | | 1.034 |
| Saldo final | 1.284.963 | 3.690.661 | 208.827 | --- | 5.184.451 |
| AMORTIZACION: | | | | | |
| Saldo inicial | 164.886 | 1.761.403 | 104.274 | --- | 2.030.563 |
| Entradas | 23.467 | 188.840 | 18.740 | --- | 231.047 |
| Salidas | | 4.318 | 4.232 | --- | 8.550 |
| Fusión | 4.866 | 4.617 | 2.317 | --- | 11.800 |
| Diferencias conversión | 1.252 | (104) | 620 | --- | 1.768 |
| Saldo final | 194.471 | 1.950.438 | 121.719 | --- | 2.266.628 |
| Valor neto | 1.090.492 | 1.740.223 | 87.108 | --- | 2.917.823 |

El importe de las actualizaciones netas realizadas de acuerdo al RDL 7/96 asciende a 7,2 millones de pesetas en la Sociedad dominante.

El efecto de las actualizaciones netas realizadas en las sociedades dependientes ha sido de 391 millones de pesetas de los que se han deducido 87,2 millones de pesetas para disminuir el efecto de las revalorizaciones de terrenos practicadas en las sociedades Extractos Natra S.L. y Natra Cacao S.L. en el año 1993 acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991 de 16 de diciembre. En consecuencia se han integrado 303,7 millones de pesetas de las sociedades dependientes.

El efecto de la actualización efectuada sobre la amortización consolidada del ejercicio ha sido nula, y sobre el próximo ejercicio se estima en 69 millones de pesetas.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1.996:

8.

| | Miles de Pesetas |
|-------------------|------------------|
| Guinea Ecuatorial | 32.956 |
| Estados Unidos | 2.904 |
| | 35.860 |

El coste de los bienes totalmente amortizados asciende al 31 de Diciembre de 1.996 a 1.503,2 millones de pesetas.

Durante el presente ejercicio, se han capitalizado en el inmovilizado material 28,1 millones de pesetas en concepto de intereses devengados en la financiación directa obtenida para la instalación de la planta de cogeneración eléctrica en la sociedad dependiente Natra Cacao .S.L.

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 Pesetas :

| | Saldo al 31-12-95 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-12-96 |
|---|----------------------|--------------|------------|----------------------|
| INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | | | | |
| Cartera valores a largo plazo | 1.348 | | | 1.348 |
| Otros créditos | | 867 | | 867 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 1.396 | 1.039 | | 2.435 |
| | 2.744 | 1.906 | | 4.650 |
| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES | | | | |
| Otros créditos | 1.698 | | 472 | 1.226 |
| Depósitos y fianzas | 72 | 187 | | 259 |
| | 1.770 | 187 | 472 | 1.485 |

9.

EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de Diciembre de 1.996, es el siguiente:

| | | Miles de Pesetas |
|--|----------------------------------|------------------|
| Cacao sus derivados y productos varios | Comerciales | 108.309 |
| | Materias primas y auxiliares | 2.200.121 |
| | Producto en curso | 193.742 |
| | Producto terminado | 475.118 |
| Promoción: | Edificios en curso y construídos | 1.402.726 |
| Varios: | Otros aprovisionamientos | 28.543 |
| Cavas y vinos | Materias primas y auxiliares | 125.096 |
| | Productos en curso | 71.168 |
| | Productos terminados | 36.890 |
| Subproductos | | 152 |
| TOTAL | | 4.641.865 |

Al 31 de Diciembre de 1.996, las sociedades del Grupo, tenían formalizados contratos de ventas por 4.502,6 millones y contratos de compras por 2.021,3 millones de pesetas respectivamente.

La sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. opera en el mercado de futuros de Londres. Las posiciones mantenidas en las operaciones abiertas al 31 de diciembre de 1996, son las siguientes:

| Miles de Pesetas | | |
|----------------------|--------------|---|
| Volumen contratos | Vencimientos | Diferencias cotización Beneficios (Perdidas) |
| 196.391 | 3/1997 | 16.446 |
| 230.616 | 5/1997 | 9.995 |
| 533.381 | 7/1997 | 18.084 |
| 960.388 | | 44.525 |

FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las distintas cuentas que componen este epígrafe, han sido los siguientes, en miles de Pesetas :

| | Capital suscrito | Reserva Actualización RDL 7/96 | Reserva legal | Reserva distribuable | Reservas consolidación | Resultado atribuible sociedad dominante | Resultado atribuido socios externos |
|--|------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|------------------------|---|-------------------------------------|
| Saldo al 31-12-95 | 720.000 | | 87.126 | 885.149 | 21.016 | 8.502 | 28.415 |
| Distribución 1995/ ajustes consolidación | | | | (43.098) | 143.724 | (8.502) | (28.415) |
| Dividendos filiales 1995 | | | | 14.918 | (79.918) | | |
| Dividendos filiales 1994 | | | | (31.202) | | | |
| Dividendos | | | | (36.000) | | | |
| Actualización RDL 7/96 | | 7.069 | | | 184.373 | | |
| Actualización RDL 7/96 terrenos revalorizados con ley 19/1991 (nota 7) | | | | | 79.610 | | |
| Diferencia negativa fusión | | | | | (1.259) | | |
| Resultado 1996 | | | | | | 177.991 | 41.881 |
| Saldo al 31-12-96 | 720.000 | 7.069 | 87.126 | 789.767 | 347.546 | 177.991 | 41.881 |

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

| Sociedad | Miles de Pesetas |
|-------------------|------------------|
| Natra, U.S., Inc. | 2.783 |
| Apra, S.L. | 252 |
| | 3.035 |

- Capital suscrito

El capital social de NATRA, S.A. al 31 de Diciembre de 1996 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 Actualización RDL 7/96

Se incluye el importe de la revalorización contable practicada según lo establecido por el RDL 7/96, deducido el gravamen único de actualización.

El efecto de la actualización practicada en la Sociedad dominante ha sido de 7,1 millones de pesetas.

El efecto en las sociedades dependientes se ha reflejado en las reservas de consolidación y en socios externos, por un importe de 184,4 y 46,9 millones de pesetas respectivamente, de acuerdo con las normas de consolidación.

Las revalorizaciones practicadas al amparo de la Ley 29/1991 en los terrenos de las sociedades dependientes Extractos Natra S.L. y Natra Cacao S.L., no se reconocían como reservas de consolidación en ejercicios anteriores. En el presente ejercicio, el efecto de la actualización establecido por el RDL 7/96 de dichos terrenos por un importe de 87,2 millones de pesetas se ha reconocido en reservas de consolidación y socios externos por un importe de 79,6 millones y 7,6 millones de pesetas (ver nota 7).

El saldo de la cuenta será indisponible hasta su comprobación y aceptación por la Administración Tributaria, o hasta que transcurran tres años desde 31 de diciembre de 1996, sin que sea comprobado.

A partir de la fecha anterior, el saldo puede destinarse a:

- Eliminar resultados contables negativos
- Ampliación capital social
- Reservas de libre disposición, a partir de diez años desde 31 de diciembre de 1996, en las condiciones establecidas por el RDL 2607/1996, de 20 de Noviembre

b) 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 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 de este epígrafe incluido en el capítulo de "Fondos propios" adjunto, es el siguiente

| Sociedad | Miles de Pesetas |
|-----------------------|------------------|
| Torre Oria, S.L. | 32.247 |
| Apra, S.L. | (2.792) |
| Natra, U.S., Inc. | 4.412 |
| Natra Cacao, S.L. | 62.961 |
| Extractos Natra, S.L. | 210.910 |
| Hábitat Natra, S.A. | 39.808 |
| | 347.546 |

La sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. tiene una reserva indisponible procedente de reducción de capital de 422,1 millones de pesetas.

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. Por tanto, las sociedades dependientes consolidadas, en sus balances individuales incluyen 14,4 millones de pesetas de reservas no distribuibles.

- Accionistas

Al 31 de Diciembre de 1.996 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 |
|----------------------|-------------------|-----------------|
| 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 18 de Junio de 1.996, 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 Brown Bros Harriman & Co. que comunicó una participación de 87.909 acciones, equivalentes al 12,2% 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 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 Pesetas:

| | Natra Cacao, S.L. | Torre Oria, S.L. | Total |
|--|-------------------|------------------|---------|
| Saldo al 31-12-95 | 538.177 | 111.091 | 649.268 |
| Resultado ejercicio 1.996 | 15.294 | 26.587 | 41.881 |
| Dividendos | (4.500) | (4.082) | (8.582) |
| Actualización RDL 7/96 | 35.753 | 11.156 | 46.909 |
| Actualización RDL 7/96 terrenos revalorizados con Ley 19/1991 (notas 7 y 10) | 7.673 | | 7.673 |
| Diferencia negativa fusión | | (868) | (868) |
| Saldo al 31-12-96 | 592.397 | 143.884 | 736.281 |

Asimismo, el saldo al 31 de Diciembre de 1.996 se desglosa en los siguientes conceptos, en miles de Pesetas:

| Sociedades | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Total |
|-------------------|---------|----------|-------------------------|---------|
| Natra Cacao, S.L. | 465.385 | 111.718 | 15.294 | 592.397 |
| Torre Oria, S.L. | 100.000 | 17.297 | 26.587 | 143.884 |
| | 565.385 | 129.015 | 41.881 | 736.281 |

12.

INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El importe que figura en este epígrafe corresponde a las subvenciones de capital concedidas a las sociedades dependientes Extractos Natra S.L. y Torre Oria S.L.. El detalle y el movimiento habido durante el ejercicio es el siguiente, en miles de Pesetas:

| | Valor Neto 31-12-1995 | Fusión y adiciones | Traspaso a resultados | Valor Neto 31-12-1996 |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Impiva | 898 | | (898) | |
| Ministerio Industria | 1.269 | | (1.269) | |
| Conselleria Agricultura | | 85.235 | (4.429) | 80.806 |
| | 2.167 | 85.235 | (6.596) | 80.806 |

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 31-12-96 | Fecha final vencimiento | Garantías | Importe total operación |
|-----------------------|----------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
| Natra, S.A. | 32.273 | 2.009 | Hipotecarias | 36.000 |
| Hábitat Natra, S.A. | 88.801 | 2.013 | Hipotecarias | 289.314 |
| Hábitat Natra, S.A. | 18.494 | 2.011 | Hipotecarias | 622.050 |
| Hábitat Natra, S.A. | 102.182 | 2.012 | Hipotecarias | 411.414 |
| Hábitat Natra, S.A. | 24.472 | 2.012 | Hipotecarias | 120.000 |
| Hábitat Natra, S.A. | 20.000 | 1.998 | Personal | 40.000 |
| Torre Oria, S.L. | 5.295 | 1.999 | Personal | 9.000 |
| Torre Oria, S.L. | 84.600 | 2.002 | Hipotecarias | 94.000 |
| Natra Cacao, S.L. | 231.875 | 2.000 | Personal | 371.000 |
| Natra Cacao S.L. | 175.000 | 2.001 | Personal | 200.000 |
| Extractos Natra, S.L. | 62.500 | 2.001 | Personal | 75.000 |
| Extractos Natra, S.L. | 75.000 | 2.001 | Personal | 100.000 |
| Extractos Natra, S.L. | 100.000 | 2.001 | Personal | 100.000 |
| Extractos Natra, S.L. | 72.818 | 2.000 | Personal | 135.725 |
| | 1.093.310 | | | |

II Otros acreedores

Este epígrafe contiene básicamente el saldo de impuestos diferidos a largo plazo por importe de 72,2 millones de pesetas y los vencimientos a largo plazo de la deuda mantenida por efectos a pagar en la compra de unos terrenos para una de las promociones en curso de la sociedad dependiente Hábitat Natra S.A. por un importe de 68,6 millones de pesetas.

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 31-12-1996 | Garantías | Limite disponible |
|----------------------------|----------------------------------|-----------|----------------------|
| Cuentas de crédito | 1.821.642 | Personal | 2.725.000 |
| Financiación importaciones | 499.981 | Personal | 521.600 |
| Prestamos | 617.624 | Personal | |
| Descuento papel comercial | 196.549 | Personal | 355.600 |
| Intereses a pagar | 35.550 | | |
| | 3.171.346 | | |

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 Pesetas | | |
|---|------------------|-------------|----------------|
| | Aumento | Disminución | Importe |
| - Resultado contable antes de impuestos | | | 281.699 |
| - Diferencias permanentes | | | |
| de las sociedades individuales | 1.080 | | 1.080 |
| de los ajustes por consolidación | 36.231 | | 36.231 |
| - Diferencias temporales | | | |
| de las sociedades individuales | | | |
| con origen en el ejercicio | 18.745 | | 18.745 |
| con origen en ejerc. anteriores | 28.735 | (25.143) | 3.592 |
| - Compensación bases imponibles negativas | | | |
| BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL) | | | 341.347 |

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

El detalle de las bases imponibles negativas y pendientes de compensar, de las sociedades del Grupo consolidado, es el siguiente:

| Año origen | Ultimo año | Natra, S.A | NN 96, 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 | 155.344 | 207.551 |
| 1.995 | 2.002 | 50.975 | 155.693 |
| 1.996 | 2.003 | 26.040 | 3.105 |
| | | 271.584 | 482.334 |

Parte de las citadas bases imponibles negativas han sido registradas como crédito de impuesto sobre sociedades, por un importe de 100,1 millones de pesetas, de las que 14,3 millones de pesetas se han generado en el ejercicio 1.996. 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 72,2 millones de pesetas, lo que supone una reducción de 11,4 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 50,8 millones de pesetas, los cuales no se registran contablemente, hasta el año de su efectiva deducción.

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

15.

GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Miles de Pesetas

| Natra, S.A. | Avales a empresas del grupo: | |
|-------------|---|---------|
| | - Garantía de aval bancario concedido a Apra, S.L. de hasta 2 millones de francos franceses equivalentes a | 49.972 |
| | - Garantía aval bancario por operación cambio de obra | 178.600 |
| | - Garantía de aval bancario concedido a Hábitat Natra, S.A. en los préstamos hipotecarios de promociones, por un total dispuesto de | 233.948 |
| | Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios: | |
| | - Administración de Aduanas | 23.000 |

Junto con estas garantías, la Sociedad dominante afianza de forma solidaria pólizas de crédito y de otras operaciones bancarias concedidas a las sociedades dependientes con un total dispuesto al 31 de diciembre de 1996 de 632 millones de pesetas.

16.

INGRESOS Y GASTOS

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

GASTOS:

| | |
|---------------------|-----------|
| Compras | 5.311.693 |
| Servicios recibidos | 68.257 |
| Intereses pagados | 3.099 |

INGRESOS:

| | |
|--------------------|-----------|
| Ventas | 5.061.829 |
| Intereses cobrados | 976 |

16.2 Distribución del importe neto de la cifra de Negocios:

| | Miles de Pesetas |
|---------------------------|------------------|
| Por actividades: | |
| - Promoción Inmobiliaria | 869.537 |
| - Cacao y derivados | 5.144.583 |
| - Extractos y Alcaloides | 1.186.575 |
| - Vinos y cavas | 264.157 |
| - Prestación de servicio | 333.577 |
| - Varios | 3.188 |
| | 7.801.617 |
| Por mercados geográficos: | |
| - Extranjero | 5.236.540 |
| - Nacional | 2.565.077 |
| | 7.801.617 |

16.3 Número medio de empleados distribuidos por categorías:

| | Número medio |
|-----------------------------|--------------|
| Dirección | 8 |
| Administración | 22 |
| Fabricación y mantenimiento | 125 |
| Comercial | 13 |
| Técnicos | 19 |
| | 187 |

16.4 Aportación de cada sociedad a los resultados consolidados:

Miles de Pesetas

| Sociedad | Resultado ejercicio | Ajustes consolidación | Resultado neto ajustes |
|---|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Natra, S.A. | 6.348 | (31.762) | (25.414) |
| NN 96, S.A. | (3.105) | | (3.105) |
| Torre Oria, S.L. | 65.138 | (41) | 65.097 |
| Apra S.L. | 22.821 | | 22.821 |
| Natra US, Inc | (729) | 2.111 | 1.382 |
| Natra Cacao S.L. | 45.888 | (3.956) | 41.932 |
| Extractos Natra S.L. | 74.589 | (2.582) | 72.007 |
| Hábitat Natra, S.A. | 45.152 | | 45.152 |
| | 256.102 | (36.230) | 219.872 |
| Beneficio consolidado del ejercicio | | | 219.872 |
| Beneficios atribuidos a socios externos | | | (41.881) |
| Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | | | 177.991 |

El resultado atribuido a socios externos corresponde los socios terceros de 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 1.996, ha sido (en miles de Pesetas) :

| | |
|--|--------|
| 1. Por el Consejo de Administración: | |
| Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencias | 24.955 |
| 2. Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad | 26.329 |

18.

BALANCE DE FUSION

El balance de situación (no auditado) al 20 de noviembre de 1996 de la sociedad Vitivinícola Río Magro S.L. (antes Torre Oria Sociedad Cooperativa) integrado en el balance de situación de la sociedad dependiente Torre Oria S.L. ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas

| | ACTIVO | PASIVO | |
|--------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
| Inmovilizado | 134.455 | Fondos Propios | 77.874 |
| Inmovilizado inmaterial | 363 | Capital | 16.000 |
| Inmovilizado material | 53.345 | Reservas | 42.018 |
| Inmovilizado financiero | 80.747 | Resultado ejercicio | 19.856 |
| | | Ingresos a distribuir | 25.935 |
| | | Provisión riesgos | 8.337 |
| | | Acreedores a largo | 41 |
| Activo circulante | 440.055 | Acreedores a corto | 462.323 |
| Existencias | 279.498 | Deudas entidades crédito | 60.093 |
| Deudores | 150.039 | Deudas empresas grupo | 292.044 |
| Inversiones temporales | 3.265 | Acreedores comerciales | 101.177 |
| Tesorería | 7.253 | Otras deudas | 9.009 |
| Total activo | 574.510 | Total pasivo | 574.510 |

19.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 1997, la planta de cogeneración eléctrica de la sociedad dependiente Natra Cacao, S.L., puesta en funcionamiento el pasado 21 de noviembre de 1996, ha sufrido una rotura en el motor, que ha obligado a interrumpir su actividad. Este hecho ha retrasado la firma del contrato de suministro con Iberdrola y la facturación definitiva de la energía producida y exportada por dicha planta al 31 de diciembre de 1996 por un importe de 39,2 millones de pesetas reconocidas como ingreso de explotación por la sociedad dependiente y el grupo consolidado.

Mislata (Valencia)
25 de Marzo de 1.997

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO MEMORIA 1996

- 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 N N - 96, S.A.
 - 1.2.5 Hábitat Natra, S.A.
 - 1.2.6 Apra, S.L.
 - 1.2.7 Torre Oria, S.L.
- 2.1. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de la Sociedad NATRA, S.A.
- 2.2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio de las sociedades del grupo
 - 2.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 2.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 2.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 2.2.4 N N - 96, S.A.
 - 2.2.5 Hábitat Natra, S.A.
 - 2.2.6 Apra, S.L.
 - 2.2.7 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.
 - 3.2.4 N N - 96, S.A.
 - 3.2.5 Hábitat Natra, S.A.
 - 3.2.6 Apra, S.L.
 - 3.2.7 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.

La puesta en marcha de los diferentes proyectos cuya ejecución comentamos en anteriores informes anuales, ha permitido a la sociedad alcanzar el incremento de resultados que en la Memoria que a continuación se incluye quedan recogidos.

Todo ello nos permite afianzar, ya con suficiente perspectiva histórica, que de los 150 Mill/Ptas. de pérdidas en el ejercicio 1.994, a los 8,5 de beneficio en el anterior ejercicio de 1.995, a los actuales 178 Mill/Ptas. de beneficio, se ha producido un cambio cualitativo substancial en la forma de gestionar los recursos de las sociedades del Grupo.

El notable esfuerzo que ha supuesto pasar de 5.884 Mill/Ptas. de facturación en 1.994 a los 7.235 en 1.995 y los 7.802 en 1.996, así como las perspectivas que las sociedades del grupo tienen para el presente ejercicio de 1.997, nos permiten afianzarnos en nuestros anteriores comentarios y dar por bueno el proceso de ordenación de las sociedades dentro del grupo, así como la implantación de nuevos modelos de gestión a los que también hicimos referencia en anteriores informes anuales.

Habiéndose eliminado las históricas pérdidas de Natural Natra, S.A., que tan negativamente afectaron los resultados del ejercicio 94, conseguidos los incrementos de capacidad de producción y ventas previstos para el ejercicio 96, y finalmente ordenada la estructura dentro del grupo de nuestra actividad vitivinícola mediante la absorción por parte de Torre Oria, S.L. de Vitivinícola Rio Magro, S.L., al tiempo que se han sentado las bases que han permitido mediante la racionalización de procesos productivos, reducciones de costos en algunas actividades más que considerables, pensamos que 1.997 va a continuar en la línea de incremento de beneficios que ha tenido el ejercicio 1.996 respecto al anterior.

Las grandes inversiones acometidas por la sociedad durante el pasado ejercicio y anteriores, financiadas ya en su momento en condiciones satisfactorias, se han visto durante 1.996 adicionalmente beneficiadas por la importante bajada de los tipos de interés que la peseta ha experimentado, lo cual ha permitido por este lado mejorar nuestras previsiones iniciales.

Algo preocupante resulta en este sentido la enorme fortaleza de la peseta frente a las monedas europeas, que repercute negativamente en sectores netamente exportadores, como son los nuestros.

En todas las actividades se observa un importante incremento del número de unidades de obra manufacturadas que finalmente tienen reflejo en las cifras que se acompañan.

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.

Las ventas alcanzaron durante el ejercicio los 518 Mill. de Ptas., cifra significativa, aunque inferior al ejercicio precedente, teniendo en cuenta que se acordó prescindir a principios de 1.996 de parte del equipo ejecutivo de esta filial.

Esta circunstancia obligó a reestructurar procesos, métodos y forma de gestión, focalizando los

esfuerzos en mantener el servicio a nuestros clientes.

Con todo ello las ventas han sido en volumen superiores a las de ejercicios precedentes, aunque al realizarse a precios unitarios inferiores, provoquen la comentada disminución en el volumen de ingresos netos por ventas.

La sociedad ha trasladado durante el ejercicio sus dependencias a una nueva zona comercial, más acorde con la nueva imagen de servicio al cliente que se le pretende dar, ha reestructurado su departamento comercial y reorganizado toda su estructura logística, permitiendo en este último capítulo importantes ahorros a través de una gestión más eficaz de los recursos.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

El año 1.996 ha estado marcado por las inversiones periféricas realizadas, con el fin de fortalecer algunas de las debilidades de la Empresa:

- 1) Planta de Cogeneración, decidida su inversión en 1.995 después de minuciosos estudios para elegir el sistema más idóneo, se decidió optar por la contratación de un grupo motor-alternador de 5500 Kw/h de potencia alimentado por combustibles líquidos; esta solución permite tener la producción de toda la energía térmica necesaria y un excedente de energía eléctrica para exportación a la red general que posibilita un período de recuperación muy interesante. Sobre todo, con esta decisión se consigue reducir fuertemente el coste energético que es el segundo más alto de todos los costes directos y además el que estamos en mayor desventaja con nuestros competidores de otros países europeos.
- 2) Almacén de materia prima, con el fin de poder disponer de la mejor materia prima, adquiriendo y almacenando el grano en el mejor momento de cada campaña; esta inversión que por otra parte obliga a fuertes inmovilizaciones en circulante, garantizará un mejor rendimiento y una mejor calidad a lo largo de todo el ejercicio, posibilitando unos mejores beneficios y evitando los inconvenientes de otras campañas, que tuvieron su mayor reflejo en el pasado año.
- 3) Depósitos de regulación y homogeneización de pasta líquida, con el fin de garantizar una mejor regulación de la producción y una mayor garantía de uniformidad en los productos.

Evolución en el año y situación al cierre del ejercicio

Todas las medidas adoptadas ya en el pasado ejercicio e implantadas y puestas en marcha en el segundo semestre, han logrado que la producción mensual en los últimos meses del año haya superado las 2.000 Tm. por mes, con lo que la posibilidad de incremento de producción ha sido ampliamente demostrada y permitirá alcanzar las cifras programadas para los años 1.997 y 98. Con estos parámetros, la situación de la sociedad se consolida, ya que la mayor parte de las inversiones periféricas realizadas son de rápida recuperación.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Se han obtenido unos buenos resultados debido a un alto incremento de la actividad fabril gracias al fuerte esfuerzo Inversor del año 1.995. Todas las instalaciones productivas se han mantenido cerca del límite de su potencial productivo, lo que unido a una demanda aun creciente nos ha llevado a continuar con el incremento de las inversiones productivas.

Los objetivos establecidos a principios de año se han alcanzado en todas las gamas de fabricación.

A lo largo del año en curso la sociedad ha afrontado un ambicioso plan de remodelación y adaptación de sus instalaciones a las exigencias medioambientales, potenciándose el reciclado interno de todos los subproductos como la única vía razonable para lograr un equilibrio ecológico.

1.2.4 NN - 96, S.A.

Esta sociedad no ha tenido actividad durante 1.996, tal como ya se informó en el anterior informe anual que iba a suceder.

Al objeto de reducir trámites burocráticos y costes absolutamente improductivos, se acordó durante 1.996 proceder a la liquidación sin disolución de dicha sociedad, proceso en el que actualmente se encuentra sin que ello suponga incidencia alguna para su matriz.

1.2.5 Hábitat Natra, S.A.

La sociedad inmobiliaria Hábitat Natra, S.A., ha alcanzado en el ejercicio 1.996 los mejores resultados desde su creación. La aportación de sus dos proyectos inmobiliarios en curso, Lysandra y la Ronda, han supuesto que las ventas de la sociedad hayan aumentado hasta la cifra de 870 millones de ptas., con un incremento del 25%, generando unos beneficios brutos de 69 millones de ptas. A partir de este año finalizada la realización de estos dos proyectos, se inician nuevos proyectos ambiciosos como la urbanización Santa Mónica, ubicada en la zona de La Eliana, una de las mejores zonas residenciales de la provincia de Valencia, continuando con la estrategia comercial empleada por la sociedad de realizar proyectos de alto valor urbanístico a precios de mercado razonables.

Mientras tanto la empresa está estudiando la posibilidad de adquirir otros solares en Valencia ciudad para la construcción de pisos, continuando así la actividad inmobiliaria en Valencia ciudad.

1.2.6 Apra, S.L.

Durante el ejercicio de 1.996 se ha confirmado que la línea de gestión iniciada en los 3 últimos años continúa siendo satisfactoria y adecuada, a tenor de los resultados que se vienen obteniendo.

A este respecto cabe significar que las ventas de cacao con relación a 1.995 han seguido una línea progresiva, debido a la buena cosecha que ha habido así como al incremento de los proveedores que manifiestan su deseo de trabajar con nuestra empresa por la seriedad y prestigio de que goza en el sector.

Se sigue trabajando en el estudio de otras materias que pueden ser interesantes para su posterior comercialización.

1.2.7 Torre Oria, S.L.

La evolución comparativa del conjunto de ventas, tanto las realizadas directamente como a través de la Soc. Cooperativa y por la Soc. Limitada Vitivinícola del Río Magro durante los últimos años ha sido la siguiente:

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Nacionales | 117.186 | 128.571 | 148.993 | 196.579 |
| Exportación | 81.878 | 120.803 | 347.470 | 629.743 |
| Totales | 199.164 | 249.374 | 496.463 | 826.322 |

En su conjunto observamos un crecimiento global del 66,44%.

En nacional, hay un crecimiento sobre el año anterior del 31,93%.

En exportación, nuevamente se produce un importante aumento, 81,23%.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, en el presente ejercicio la compañía arroja un Beneficio Neto de 70,3 millones de ptas., frente a los 34,6 millones de ptas. del ejercicio 1.995.

El objetivo previsto de alcanzar 1.000 millones de Ptas. en Ventas, no se logró al rechazar los compradores, en exportación, el vino a comercializar de otras compañías al fallarles a estas, uniformidad de calidades.

En los primeros meses del año 1.996, se concluyó el resto de la inversión planeada en 1.995, cableado eléctrico, nuevas barricas, aislamiento depósitos, servicios para visitas, etc., cifrada aproximadamente en 17 millones de ptas.

También se han efectuado nuevas inversiones, necesarias, compra de terrenos, cubierta del edificio noble, transformador eléctrico, registro nuevas marcas, etc., por otros 25 millones de ptas.

2.1.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUES DE LA FECHA DE CIERRE DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD NATRA, S.A.

.....

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

2.2.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUES DE LA FECHA DE CIERRE DEL EJERCICIO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

.....

- 2.2.1 Natra, U.S., Inc.
- 2.2.3 Extractos Natra, S.A.
- 2.2.4 NN - 96, S.A.
- 2.2.5 Hábitat Natra, S.A.
- 2.2.6 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.

2.2.2 Natra Cacao, S.L.

La aprobación del Protocolo para el establecimiento de una nueva regulación del sistema eléctrico nacional, había creado algunas incertidumbres sobre la rentabilidad de la planta de cogeneración que fue puesta en marcha el 20 de Noviembre de 1.996.

Un estudio pormenorizado sobre dicho protocolo, demuestra que para la potencia instalada en la

empresa la incidencia es mínima y por lo tanto no modifica las expectativas creadas al realizar el estudio de inversión.

Las entradas de grano adquiridas de la nueva campaña, siguiendo los criterios establecidos en la nueva estrategia, han confirmado la bondad de la decisión con lo que en los próximos ejercicios, el rendimiento y por lo tanto la rentabilidad se verá incrementada, fortaleciendo así la posición de la Empresa.

2.2.7 Torre Oria, S.L.

Se ha conseguido finalmente la consolidación de los mercados holandés y alemán cuyos pedidos han empezado regularmente. Se tiene previsto ampliar mercados en otros países.

Se ha hecho efectivo el cobro de la subvención de FEOGA por las inversiones acometidas durante los años 1.995 y 1.996, por importe de 59.3 millones de ptas.

El 24 de Febrero de 1.997 se ha firmado ante Notario, el proceso de fusión por absorción de Vitivinícola del Río Magro, S.L., por parte de Torre Oria, S.L. con efectos sobre Balances de Fusión cerrados al día 20 de Noviembre de 1.996. En estos momentos está pendiente de aprobación en el Registro Mercantil.

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 dichos servicios. De esta forma se enfatiza 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.

3.2.

EVOLUCION PREVISIBLE DEL CONJUNTO DE SOCIEDADES

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Para el ejercicio 1.997 se prevé incrementar el volumen de ventas hasta los 700 Mill. de Ptas., concentrando los esfuerzos comerciales en la consolidación de mercados latinoamericanos principalmente.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

La reestructuración de la empresa, así como las inversiones estratégicas realizadas, permiten ver con cierto optimismo la evolución en los próximos años, hasta el entorno del año 2.000. La implantación de los turnos rotativos así como la programación con dos años de anticipación de las capa-

ciudades de producción y costes, permiten una planificación garantizada que anteriormente era difícil de estimar.

Dicha programación, incluye un calendario de paradas técnicas para implantación de nuevos procesos, como consecuencia de una reingeniería interna de los medios y unas mejoras de las instalaciones con mayor automatización de los procesos.

También dichas implantaciones mejorarán notablemente los controles de calidad continuada en el proceso aumentando la calidad y regularidad de los productos y anulando los "costes de NO CALIDAD".

Todo ello solo sería posible, con una adecuada formación del personal, para lo cual se ha procedido a la realización de unos tests de capacidades y habilidades con el fin de adaptar cada uno de los operarios al puesto de trabajo más adecuado a sus aptitudes y se ha contratado la formación con una empresa especializada con medios didácticos adaptados a los procesos de la industria alimentaria y que además cuenta con una gran experiencia en nuestro sector, en la mayoría de los países europeos.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

Las previsiones para el próximo año indican un incremento de los volúmenes de fabricación para los productos estándares de nuestra gama de producción, gracias a la existencia de contratos a medio plazo que garantizan dichas cantidades.

Es objetivo el inicio de la comercialización de nuevos productos obtenidos de la unidad de extracción de productos vegetales de nueva creación.

Las inversiones previsibles para el próximo año serán claramente inferiores y enfocadas hacia el medio ambiente y a actividades productivas nuevas y más especializadas. En general será un año de cierta estabilización de los fuertes ritmos de crecimiento de los años anteriores.

3.2.4 N N - 96, S.A.

N N - 96, S.A. continuará sin actividad en el próximo ejercicio.

3.2.5 Hábitat Natra, S.A.

Dada la bajada de los tipos de interés producida a lo largo del año 1.996 y la mejora en las perspectivas económicas que muestran los últimos informes económicos, puede concluirse que el mercado inmobiliario puede recuperarse de la atonía actual, favoreciendo con ello las perspectivas comerciales de la sociedad.

3.2.6 Apra, S.L.

También se pretende seguir dotando a la empresa de nuevas mejoras en materia de infraestructuras y material móvil para poder hacer frente con las debidas garantías a la nueva realidad de gestión a corto y medio plazo.

En función de los resultados que se obtengan de las investigaciones que se están realizando en materias primas de origen vegetal, la empresa decidirá la política a seguir en este campo y si continúa adelante con estos trabajos.

3.2.7 Torre Oria, S.L.

La sociedad tiene previsto vender durante 1.997 cerca de los 1.200 Mill. de Ptas., con la consiguiente mejora en su cuenta de resultados.

En nacional implantación en los mercados Centro y Norte.

Se tiene previsto acometer nuevas inversiones en depósitos de frío, prensas, laboratorio, barricas, informática, mejora de edificios, viajes, etc., por importe aproximado de 40 millones de ptas.

4.1.

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

.....

- En **Natra Cacao, S.L.**, la incorporación de técnicos de la empresa a tareas de mejoras de proceso, así como la colaboración de ingenieros de proceso del grupo asociado, ha propiciado la elaboración de diversos planes de desarrollo en todas las áreas de la empresa.

Algunas de la mejoras previstas se enmarcan en una auténtica modificación sustancial de los procesos, lo que sin duda conlleva esfuerzos técnicos y económicos que se prevé financiar con ayudas externas.

Por ello se ha realizado la inclusión de algunos de los proyectos en la solicitud al CDTI con el fin de conseguir financiación adicional con créditos oficiales a interés cero.

- En **Extractos Natra, S.L.**, se mantienen las líneas de trabajado :

- Replanteamiento de procesos industriales para mejorar eficacias 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 **Torre Oria, S.L.**, se va a seguir potenciando durante el presente ejercicio el área técnica y de control, al objeto de conseguir que se mantengan los standards de calidad que la sociedad se ha marcado para sus productos.

5.1.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS EN LOS TERMINOS 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 ni enajenado durante el ejercicio 1.996 ninguna acción propia.

El Consejo de Administración considera que la sociedad no debe, salvo criterio en contra de la Junta General de Accionistas, mantener o gestionar autocartera de valores de la sociedad.

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

No procede de acuerdo con lo comentado en el apartado anterior.

c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.

No procede de acuerdo con lo comentado en el apartado a).

5.2.

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.

Mistata (Valencia)
25 de Marzo de 1.997