

Nº DE PROTOCOLO

175/1.998

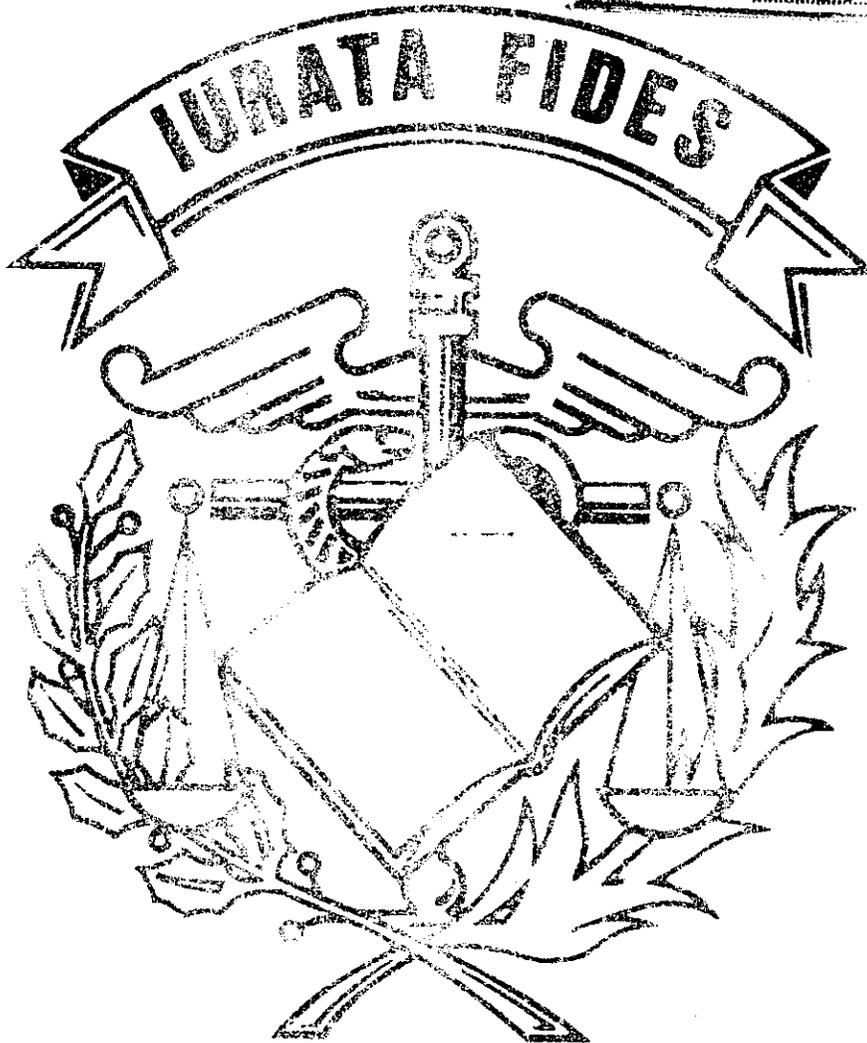
FECHA

COMISION NACIONAL 1.998
MERCADO DE VALORES

20 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 25154

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5479



JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.

N.º DE PROTOCOLO
175/1.998

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	<u>5479</u>

NATRA, S.A

DICTAMEN:

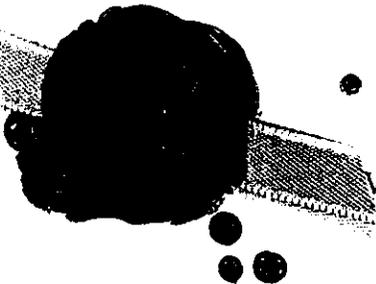
DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1.997.

EMITIDO POR:

D. JORGE PEREZ MASCUÑAN, MIEMBRO NUMERARIO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE
ESPAÑA, Y CON N.º 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, 24 DE ABRIL 1.998

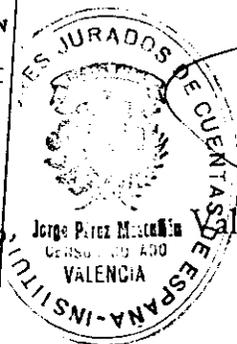
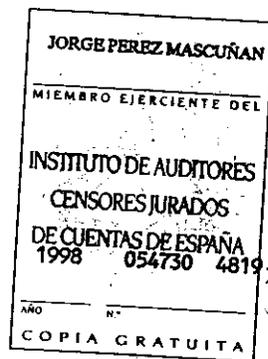


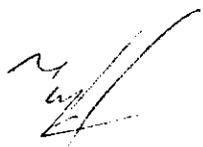
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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 1.997 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 1.997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.997. Con fecha 30 de abril de 1.997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.996 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se indica en la Nota 10, la Sociedad tiene registrados contablemente créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades generados por pérdidas de ejercicios anteriores y deducción por dividendos por 101,4 millones de pesetas. En ese importe se incluyen 30,6 millones de pesetas de deducción por doble imposición de dividendos percibidos en el ejercicio 1997 considerados como ingreso. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para su compensación.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1.997 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 1.997 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.997 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 1.997. 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, 24 de Abril de 1.998



OE7312050

CLASE 8ª

BALANCE DE SITUACION

--- NATRA S.A. ---

	31/12/1.997	31/12/1.996	
CTIVO			
B) INMOVILIZADO	2.270.873.090.00	1.786.321.360.00	**
II-INMOVILIZACIONES INMATERIALES			
APLICACIONES INFORMATICAS	20.818.504.00	16.546.507.00	*
AMORTIZACIONES	29.548.904.00	20.185.136.00	
	8.730.400.00-	3.638.629.00-	
III-INMOVILIZACIONES MATERIALES			
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	51.033.855.00	58.102.654.00	*
INSTALACIONES TECNICAS Y MAQUINARIAS	37.331.173.00	37.728.618.00	
OTRAS INSTALACIONES,UTILLAJE Y MOBILIARIO	16.112.747.00	16.112.747.00	
OTRO INMOVILIZADO	12.937.119.00	12.865.416.00	
AMORTIZACIONES	12.047.499.00	12.079.802.00	
	27.394.683.00-	20.683.929.00-	
IV-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS			
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	2.199.020.731.00	1.711.672.199.00	*
PROVISIONES	2.374.320.731.00	1.886.972.199.00	
	175.300.000.00-	175.300.000.00-	
D) ACTIVO CIRCULANTE	172.223.109.00	196.867.752.00	**
III-DEUDORES			
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	167.125.742.00	181.436.569.00	*
EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES	27.451.388.00	29.362.555.00	
DEUDORES VARIOS	41.086.867.00	30.146.564.00	
PERSONAL	135.871.00	19.121.190.00	
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	2.939.979.00	8.103.706.00	
PROVISIONES	137.790.912.00	153.170.961.00	
	42.279.275.00-	58.468.407.00-	
IV-INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES			
CREDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO		9.708.165.00	*
OTROS CREDITOS		8.575.544.00	
		1.132.621.00	
VI-TESORERIA	465.574.00	835.355.00	*
VII-AJUSTES POR PERIODIFICACION	4.631.793.00	4.887.663.00	*
TOTAL ACTIVO	2.443.096.199.00	1.983.189.112.00	***

Magre Ferrandiz



OE7312051

CLASE 8ª

BALANCE DE SITUACION

	31/12/1.997	31/12/1.996	
ASIVO			
---	NATRA S.A. ---		
A) FONDOS PROPIOS	1.617.030.828.00	1.595.392.481.00	**
I-CAPITAL SUSCRITO	720.000.000.00	720.000.000.00	*
III-RESERVA DE REVALORIZACION	7.069.100.00	7.069.100.00	*
IV-RESERVAS	1.081.825.978.00	1.142.391.197.00	*
RESERVA LEGAL	87.760.784.00	87.126.003.00	
OTRAS RESERVAS	994.065.194.00	1.055.265.194.00	
V-RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	274.702.597.00	280.415.626.00	*
RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	274.702.597.00	280.415.626.00	
VI-PERDIDAS Y GANANCIAS	82.838.347.00	6.347.810.00	*
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	396.402.149.00	32.273.196.00	**
II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	30.890.750.00	32.273.196.00	*
IV-OTROS ACREEDORES	365.511.399.00		*
OTRAS DEUDAS	365.511.399.00		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	429.663.222.00	355.523.435.00	**
II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	275.293.093.00	305.399.799.00	*
PRESTAMOS Y OTRAS DEUDAS	274.457.824.00	303.764.534.00	
DEUDA POR INTERESES	835.269.00	1.635.265.00	
III-DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/PLAZO	270.772.00	9.069.280.00	*
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	270.772.00	9.069.280.00	
IV-ACREEDORES COMERCIALES	16.433.897.00	27.050.711.00	*
ANTICIPOS RECIBIDOS POR PEDIDOS		328.000.00	
DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS	16.354.595.00	26.597.431.00	
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR	79.302.00	125.280.00	
V-OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	137.665.460.00	12.658.951.00	*
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	13.721.515.00	10.549.240.00	
OTRAS DEUDAS	123.210.944.00	603.330.00	
REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	733.001.00	1.506.381.00	
VII-AJUSTES POR PERIODIFICACION		1.344.694.00	*
TOTAL PASIVO	2.443.096.199.00	1.983.189.112.00	***



0E7312052

CLASE 8ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

D E B E

31/12/1.997

31/12/1.996

A) GASTOS

APROVISIONAMIENTOS	267.316.00	22.233.870.00 *
CONSUMOS MAT.PRIMAS Y OTRAS MAT.CONSUMIBLES		25.750.000.00
COSTE DE OBRA VENDIDA	267.316.00	3.516.130.00-
GASTOS DE PERSONAL	104.594.497.00	105.993.437.00 *
SUELDOS.SALARIOS Y ASIMILADOS	89.368.747.00	89.052.870.00
CARGAS SOCIALES	15.225.750.00	16.940.567.00
DOTAC.PARA AMORTIZ.DE INMOVILIZADO	11.855.426.00	6.821.096.00 *
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	21.960.622.00-	1.084.865.00- *
VARIAC.PROVIS.Y PDAS.CDTOS.INCOBRABLES	16.189.132.00-	1.915.135.00
VARIACION DE OTRAS PROVIS.DE TRAFICO	5.771.490.00-	3.000.000.00-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	37.934.057.00	37.319.275.00 *
SERVICIOS EXTERIORES	37.421.143.00	36.918.978.00
TRIBUTOS	512.914.00	400.297.00
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	14.211.020.00	**
GTOS.FINANCIEROS Y GTOS.ASIMILADOS	32.377.272.00	34.387.489.00 *
POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	6.935.476.00	641.649.00
POR DEUDAS CON TERCEROS Y GTOS.ASIMILADOS	25.441.796.00	33.745.840.00
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	62.978.817.00	**
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	77.189.837.00	**
VARIAC.PROVIS.INMOV.INMAT..MATERIAL Y CARTERA		19.949.005.00- *
PDAS.DEL INMOV.INMAT..MATERIAL Y CARTERA	60.853.00	932.370.00 *
GTOS.Y PDAS.DE OTROS EJERCICIOS	1.620.635.00	*
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.549.826.00	21.131.543.00 **
V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	81.739.663.00	**



OE7312053

CLASE 8.ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

H A B E R

31/12/1.997

31/12/1.996

B) INGRESOS

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	146.708.694,00	152.132.854,00	*
VENTAS	1.994.694,00	28.101.667,00	
PRESTACIONES DE SERVICIOS	144.714.000,00	124.031.187,00	
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	193.000,00	187.200,00	*
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTION CTE.	193.000,00	187.200,00	

I. PERDIDAS DE EXPLOTACION

18.962.759,00 **

INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL EN EMPRESAS DEL GRUPO	87.340.137,00	14.918.370,00	*
	87.340.137,00	14.918.370,00	
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS DE EMPRESAS DEL GRUPO	7.994.712,00	9.309.430,00	*
	7.965.953,00	8.310.297,00	
OTROS INTERESES	28.759,00	999.133,00	

DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO

21.240,00 2.815,00 *

II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

10.156.874,00 **

III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

29.119.633,00 **

BENEF. EN ENAJ. INMOV. INMAT. MATERIAL Y CARTERA	262.116,00	100.000,00	*
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	5.081.270,00	2.014.908,00	*
INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	887.928,00		*

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

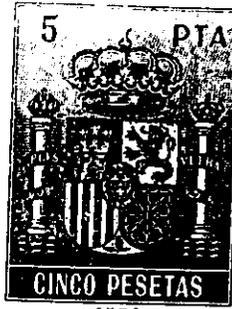
**

V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS

7.988.090,00 **



CLASE 8.^a



0E7312054

NATRA, S. A.

MEMORIA EJERCICIO 1.997

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, Benloch y Ferrándiz, S.R.C., Laboratorios Natra". Esta última fue fundada el 10 de Agosto de 1.950.

Su domicilio social actual se encuentra en Plaza Músico R. Ibars nº 7, 1ª, 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.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen Fiel

Las cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.997 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. Comparación de la información

En el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos se muestran, junto con los datos del ejercicio 1.997, los correspondientes al ejercicio 1.996, a efectos de permitir su



OE7312055

CLASE 8.^a

comparación de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil.

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 24 de marzo de 1.998 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 que se indica a continuación.

	<u>Miles de Pesetas</u>
Pérdidas y Ganancias	82.838
Distribución:	
a Dividendos	72.000
a Resultados negativos ejercicios anteriores	2.554
a Reserva legal	8.284
	<u>82.838</u>

4. NORMAS DE VALORACION

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



OE7312056

CLASE 8.^a
~~XXXXXXXXXX~~

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:

<u>Tipo de elemento</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios oficinas	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	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.



0E7312057

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

4.4. Acciones propias

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

Al 31 de diciembre no existían acciones propias en cartera.

4.5. 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.

4.6. 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.

4.7. 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%.



CLASE 8ª



OE7312058

4.8. 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, llevando a resultados las diferencias que se producen por las fluctuaciones de los tipos de cambio 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.

4.9. 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.

4.10. 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.



0E7312059

CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~**5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

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

<u>Coste</u>	<u>Miles Ptas.</u>
Saldo inicial	20.185
Adiciones	9.364
Saldo final	29.549
<u>Amortización Acumulada</u>	
Saldo inicial	3.639
Dotación	5.091
Saldo final	8.730
Valor neto	20.819

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las distintas cuentas ha sido el siguiente, en miles de pesetas:

	Saldo al 31-12-96	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Saldo al 31-12-97
Coste				
Terrenos y construcciones	37.728		(397)	37.331
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.113			16.113
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	12.865	72		12.937
Equipo proceso datos	12.080	106	(139)	12.047
	78.786	178	(536)	78.428
Amortizaciones				
Terrenos y construcciones	2.949	756	(10)	3.695
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.988	1.808		7.796
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	5.410	1.446		6.856
Equipo proceso datos	6.336	2.753	(43)	9.046
	20.683	6.763	(53)	27.393
VALOR NETO	58.103	(6.585)	(483)	51.035



OE7312060

CLASE 8.^a
~~XXXXXXXX~~

El coste de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados al cierre del ejercicio, asciende a 14,9 millones de pesetas.

El importe de las actualizaciones netas realizadas de acuerdo al RDL 7/96 ascendió a 7,3 millones de pesetas. El efecto de la actualización efectuada sobre la amortización del ejercicio ha sido de 1,1 millones de pesetas, y para el próximo ejercicio se estima en 0,6 millones de pesetas.

Los inmuebles donde están ubicados los servicios administrativos están afectos en garantía de los préstamos hipotecarios que se detallan en la nota 9.1.

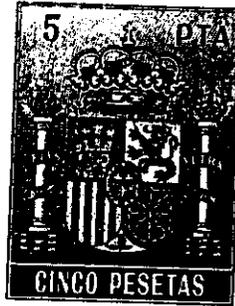
7. INVERSIONES FINANCIERAS

7.1 Inmovilizaciones financieras

El movimiento y detalle de las participaciones en las empresas que forman el grupo son las siguientes, en miles de pesetas:

	Natra U.S., Inc	NN 96, S.A.	Hábitat Natra, S.A.	Natra Cacao, S.L.	Extractos Natra, S.L.	Torre Oria, S.L.	Apra S.L.	Totales
COSTE								
Saldo 01-01-97	26.573	175.300	100.000	1.091.417	323.939	137.876	31.868	1.886.973
Adiciones				487.348				487.348
Retiros								
Saldo 31-12-97	26.573	175.300	100.000	1.578.765	323.939	137.876	31.868	2.374.321
PROVISION								
Saldo 01-01-97		175.300						175.300
Dotaciones								
Recuperaciones								
Retiros								
Saldo 31-12-97		175.300						175.300
Neto	26.573	0	100.000	1.578.765	323.939	137.876	31.868	2.199.021

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. En diciembre de 1997 Natra, S.A. ha adquirido la citada participación del 33,3% al grupo Barry, por lo que actualmente la inversión directa en esta sociedad es del 100%.



OE7312061

CLASE 8.^a
ENTRADA

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

Denominación: **NATRA, U.S., INC.**

Domicilio social: 2.801 Ponce de León 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.**

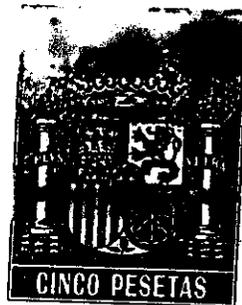
Domicilio social: Apartado de Correos 252
Ctra. Rebola s/n
Malabo (Rep. de Guinea Ecuatorial)

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.



0E7312062

CLASE 8.ªDenominación: **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 Músico Ibars 7, 1ª 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, en miles de pesetas:

	Natra U.S, Inc	NN 96, S.A.	Hábitat Natra, S.A.	Natra Cacao, S.L.	Extractos Natra, S.L.	Torre Oria, S.L	Apra S.L.
% participación - directa	100	100	100	100	100	59,18	100
Valor teórico-contable							
- Capital	34.891	175.000	100.000	1.396.296	447.000	245.000	23.646
- Reservas	7.437	(188.050)	64.961	599.138	191.233	64.236	9.083
- Resultados 1.997	14.639	(2.461)	14.317	147.186	134.644	111.199	17.714
	56.967	(15.511)	179.278	2.142.620	772.877	420.435	50.443
Valor según libros de la inversión	26.573	0	100.000	1.578.766	323.939	137.876	31.868



OE7312063

CLASE 8.^a

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.

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 1.997, 2,4 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 1.997, en concepto de la deuda que tiene esta Sociedad a favor de Natra, S.A.

Los valores teórico-contables de Natra Cacao, S.L. y de Extractos Natra, S.L., incluyen 261 y 59 millones de pesetas respectivamente de revalorización de Terreno según valoración de expertos independientes con motivo de las aportaciones de rama de actividad por parte de Natra, S.A. en 1.993. Estas revalorizaciones no tuvieron reflejo contable en Natra, S.A. quien mantiene los valores de coste histórico de las participaciones recibidas como contraprestación.

8. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente, en miles de pesetas:

	Capital Suscrito	Reserva Actualización	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Rdo. Negat. anteriores	Resultado ejercicio
Saldo inicial	720.000	7.069	87.126	1.055.265	(280.416)	6.348
Distribución 1.996			635		5.713	(6.348)
Dividendos				(61.200)		
Resultado ejercicio						82.838
Saldo final	720.000	7.069	87.761	994.065	(274.703)	82.838



OE7312064

CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

a- Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.997 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

Recoge 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.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado.

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.



OE7312065

CLASE 8ª

d- Reserva voluntaria

La reserva especial para amortización acelerada acogida al R.D.L. 2/85 se traspasó 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 93.

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 17 de Junio de 1.997, fecha en la que ninguno de los accionistas presentes o representados mantenía una participación superior al 10% del capital social de NATRA, S.A.

9. DEUDAS NO COMERCIALES

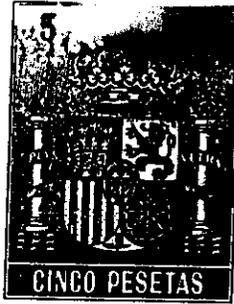
El detalle de estas partidas del balance de situación es el siguiente:

9.1. 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 1997 están pendientes de vencimiento 30,9 millones de pesetas. Las cuatro operaciones tienen el vencimiento el 12 de julio del 2009.

9.2. Otras deudas a largo plazo

Corresponde al importe aplazado por la adquisición del 33,3% del Capital de Natra Cacao, S.L. al Grupo Barry, sin incluir los intereses que se devenguen, según el siguiente detalle:



OE7312066

CLASE 8.^a
~~INTERES~~

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de Ptas.</u>
18-12-99	121.837
18-12-00	121.837
18-12-01	121.837
	<u>365.511</u>

9.3. Otros acreedores a corto plazo

En este epígrafe se incluyen 121.837 miles de pesetas correspondientes al pago a realizar el 18-12-98 al Grupo Barry por la adquisición del 33,33% del capital de Natra Cacao, S.L.

9.4. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

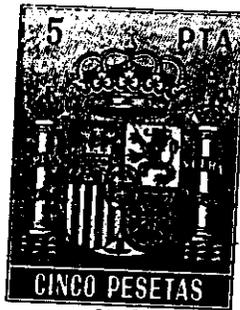
El detalle de las deudas con entidades de crédito, garantías y características al cierre del ejercicio son, en miles de pesetas:

	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>	<u>Garantías</u>
Cuentas crédito	274.458	360.000	Personal
Intereses	835		Personal
Total	<u>275.293</u>		

10. 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.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente, en miles de pesetas.



OE7312067

CLASE 8.^a

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Total</u>
Beneficio después de impuestos			82.838
Impuesto sobre Sociedades			
Beneficio antes de impuestos		(1.098)	<u>(1.098)</u>
			81.740
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	2.461		
Base imponible previa			<u>2.461</u>
Compensación bases imponibles negativas anteriores			84.201
Base imponible			<u>(84.201)</u>
			0

El Impuesto sobre sociedades considerado como ingreso del ejercicio 1.997 ha sido de 1,1 millones de pesetas, dado que se ha registrado un ingreso por crédito fiscal de la deducción por doble imposición de dividendos generados en el ejercicio de 30,6 millones de pesetas, y por otra parte se ha registrado un gasto por impuesto de 29,5 millones de pesetas. Al compensar bases imponibles negativas de los ejercicios 1.993 y 1.994, el saldo de créditos fiscales por pérdidas pendientes de compensar se reduce en este último importe.

La sociedad tiene acreditados y contabilizados los siguientes créditos fiscales:

- a) Por bases imponibles negativas.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, y el correspondiente crédito fiscal después de la liquidación del ejercicio 1997 es el siguiente:

<u>Año origen</u>	<u>Ultimo Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
1.994	2.001	110.368
1.995	2.002	50.974
1.996	2.003	26.040
Bases imponibles negativas		<u>187.382</u>
Crédito fiscal 35%		65.584

El reconocimiento de los créditos fiscales registrados en años anteriores se basa en que las pérdidas de la Sociedad se ocasionaron como consecuencia del proceso de reestructuración del Grupo, y no por pérdidas operativas, esperando que se produzca su recuperación en los próximos ejercicios.



OE7312068

CLASE 8.^a

b) Por doble imposición de dividendos:

<u>Año origen</u>	<u>Ultimo Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
1.996	2.001	5.221
1.997	2.002	30.569
Crédito Fiscal		<u>35.790</u>

Adicionalmente, tiene pendiente de utilización las siguientes cantidades en concepto de deducción por inversiones:

<u>Límite s/cuota</u>	<u>Año origen</u>	<u>Ultimo Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
25%	1.993	1.998	463
35%	1.994	1.999	38
35%	1.995	2.000	33
15%	1.996	2.001	224
			<u>758</u>

Las deducciones por inversión 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

- APRA, S.L.
garantía de aval bancario concedido de hasta 3 millones de francos franceses equivalentes a

Miles Pesetas.

75.912



OE7312069

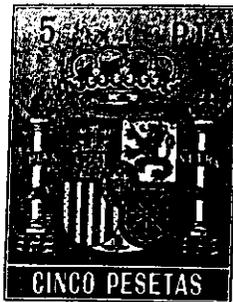
CLASE 8ª
~~XXXXXX~~

- HABITAT NATRA, S.A.	
garantía de aval bancario por operación de cambio de obra	68.550
garantía de aval bancario en los préstamos hipotecarios de promociones por un total dispuesto de	565.786
- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios	
Administración de Aduanas	47.903

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 1997 de 517 millones de pesetas.

12. INGRESOS Y GASTOS

	<u>Miles de Pesetas</u>
12.1. Aprovisionamientos	
Coste obra vendida	267
	<hr/> 267
	=====
12.2. Cargas Sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	14.021
Otros gastos sociales	1.205
	<hr/> 15.226
	=====



OE7312070

CLASE 8.^a
EJERCICIO

12.3. Dotaciones del ejercicio a la amortización.

- Amortización inmovilizado inmaterial	5.092
- Amortización inmovilizado material	6.764
	<hr/>
	11.856
	=====

12.4. Otros gastos de explotación

Reparaciones y conservación	872
Servicios de profesionales	18.572
Primas de seguros	97
Publicidad y propaganda	360
Suministros	760
Otros servicios	15.456
Otros tributos	513
Comisiones bancarias	1.304
	<hr/>
	37.934
	=====

12.5. Transacciones efectuadas con empresas del grupo

<u>Gastos:</u>	
Intereses pagados	6.935
<u>Ingresos:</u>	
Servicios prestados	141.833
Intereses	7.966

12.6. Distribución del importe neto de la cifra de negocios

Venta de edificaciones	1.995
Prestación de servicios	144.714
	<hr/>
	146.709
	=====



OE7312071

CLASE 8.^a

12.7. Número medio empleados

<u>Categoría</u>	<u>Nº</u>
Dirección	1
Administrativos	11
	<hr/>
	12
	=====

13. OTRA INFORMACION

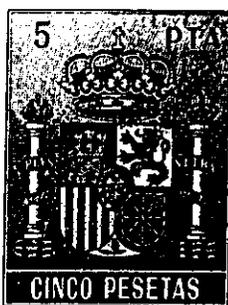
El importe de las retribuciones percibidas por los administradores de la sociedad en el ejercicio 1.997 ha sido (en miles de Ptas.):

13.1 Por el Consejo de Administración

Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencia	26.381
---	--------

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

8.901



0E7312072

CLASE 8.^a**14 CUADRO DE FINANCIACION**

La evolución de los recursos financieros obtenidos y aplicados en el ejercicio, ha sido la siguiente, en miles de pesetas:

	1.997	1.996
APLICACIONES:		
Recursos aplicados en las operaciones		5.948
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	9.364	16.458
Inmovilizaciones materiales	178	8.388
Inmovilizaciones financieras		
- Empresas del grupo	487.349	
Gravamen Ley Actualización RDL 7/96		218
Dividendos	61.200	36.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.382	74.423
TOTAL APLICACIONES	559.473	141.435
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		

ORIGENES:		
Recursos procedentes operaciones	94.492	
Deudas a largo plazo por adquisición de inmovilizado financiero	365.511	
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	684	550
TOTAL ORIGENES	460.687	550
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	98.786	140.885

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE

	1.997		1.996	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias		-		9.432
Deudores		14.312		188.381
Acreedores	74.140		83.875	
Invers. financ. temporales	9.708		8.908	
Tesorería	370			286
Ajustes periodificación	256			35.569
TOTAL		98.786	92.783	233.668
Variación capital circulante		98.786		140.885



OE7312073

CLASE 8.^a

~~XXXXXX~~

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

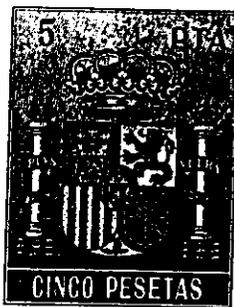
	1.997	1.996
Resultado contable	82.838	6.348
MAS:		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	11.855	6.821
Perdidas enajenación inmovilizado	61	932
MENOS:		
Aplicación provisión inmovilizado		(19.949)
Beneficio enajenación inmovilizado	(262)	(100)
Recursos procedentes de las operaciones	94.492	
Recursos aplicados de las operaciones		5.948

Mislata (Valencia)
24 de Marzo de 1.998

20
Re
De
de
En
10
EX
20
VAR
Exte
Doub
Acce
Inver
Tesor
Alie
TOT
Vesc



CLASE 8ª
EMBAJADA



0E7312074



INFORME DE GESTION

1.997

INDICE

- 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.



0E7312075

CLASE 8ª
EMISIÓN

- 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.



0E7312076

CLASE 8^a

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

La sociedad ha alcanzado durante el ejercicio 1.997 niveles de actividad, facturación y resultados no alcanzados hasta ahora en su historia.

Ello obedece a la conjunción de diversos factores, a saber:

- La plena utilización de la capacidad productiva como consecuencia de la consolidación de nuevos mercados abiertos durante ejercicios anteriores.
- Los incrementos de producción conseguidos como resultado de la instalación de nuevas capacidades productivas, fruto de las inversiones ya comentadas en ejercicios e informes anteriores.
- La mejora y optimización de métodos de gestión y control que ha permitido una mejora cualitativa de la organización y por lo tanto una optimización de la utilización de los recursos disponibles.

Lo anterior no debe, por otra parte, ocultar que ha habido también hechos que han afectado negativamente la evolución del ejercicio, entre los que cabría destacar, sin orden de importancia, los siguientes:

- La avería en la planta de cogeneración producida el 6 de Enero de 1.997, al poco tiempo de su puesta en marcha y que provocó la parada de la planta durante aproximadamente 6 meses con los consiguientes perjuicios para Natra Cacao, S.L.
- El cambio de criterio de contabilización aplicada por imperativo legal en Hábitat Natra, S.A., que provoca una "aparente" disminución del volumen de facturación como consecuencia de no contabilizarse las cantidades cobradas en los nuevos proyectos hasta que no se alcanza un volumen de edificación de como mínimo el 85%.
- La pérdida de producción respecto a los objetivos iniciales del ejercicio en la actividad de prensado, como consecuencia de los



0E7312077

CLASE 8ª

programas de mejora y ampliación de las instalaciones, cuya prolongación en el tiempo, más de lo inicialmente previsto, y que impidieron alcanzar los volúmenes previamente presupuestados.

Aun con todo ello y por la predominancia de factores positivos, como comentábamos al principio, se puede afirmar que 1.997 ha sido un muy buen ejercicio para la sociedad y su grupo, en el que básicamente hay que destacar los siguientes aspectos:

Natra Cacao, S.L. triplica aproximadamente los beneficios del ejercicio anterior, Extractos Natra, S.L. los duplica, Natra, U.S., Inc., pasa de unos discretísimos resultados negativos del ejercicio 96, a resultados positivos al 31-12-97, en la línea con los que arrojan Apra, S.L. y Hábitat Natra, S.A., en este último caso menores que los del ejercicio anterior por las razones de criterio contable comentadas anteriormente. Finalmente Torre Oria, S.L., incrementa sus resultados en aproximadamente un 33%, tras superar por primera vez en su historia el listón de los 1.000 Mill/Ptas. de facturación.

Todo ello hace que al final del ejercicio la sociedad haya generado un flujo de caja, después de impuestos, superior a 700 Mill/Ptas., lo que de cara a los próximos años y habida cuenta de la solidez de la estructura creada a lo largo de los últimos ejercicios, deba considerarse como una base sólida para la consecución de resultados sostenibles en el futuro.

En otro orden de cosas, se han producido durante el ejercicio 97 modificaciones importantes de la estructura accionarial de la matriz, con la salida de Inter-Atlántic Partners España, S.A. y la familia Benlloch del accionariado, esta última vinculada a la sociedad desde sus inicios a través de la figura de uno de los fundadores de la sociedad, y la entrada de las familias Lafuente a través de Madbull, S.L. y B.M.S. en el accionariado y Consejo de la sociedad.

Así pues, también en este campo se culmina un proceso que acaba con la constitución de un núcleo accionarial fuerte y estable, con vocación empresarial, capital principalmente local y fuerte proyección de futuro.



OE7312078

CLASE 8.^a
VALORES

Nuestro accionista Alliance Capital, a través de sus fondos de inversión, sigue manteniendo su participación en el capital social de la compañía.

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.

La sociedad ha culminado su proceso de reestructuración que motivó, entre otros, el cese de parte del personal, nuevas contrataciones y traslado de las oficinas a un nuevo emplazamiento más acorde con la nueva imagen que de la empresa se quiere y debe dar.

Las ventas de la sociedad se han incrementado y consolidado nuevos mercados con interesantes posibilidades de futuro, en un entorno económico favorable que alienta el consumo de nuestros elaborados.

Nuestros competidores siguen manteniendo estrategias muy agresivas a las que la sociedad responde con enorme dinamismo y profesionalidad. El mercado americano es un mercado cada vez más competitivo pero en el que debemos estar necesariamente presentes.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

La evolución del conjunto de ventas realizadas por la sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	935.136	1.010.265	1.613.358
Exportación	3.877.227	3.737.087	4.618.656
Total	4.812.363	4.747.352	6.232.014



0E73120

CLASE 8ª

Este ha sido un ejercicio regular, en el sentido exacto de la palabra, ya que después de varios ejercicios en que la aparición de uno o varios factores acababan por distorsionar el mercado, provocando tensiones que a su vez acaban repercutiendo en nuestra cuenta de resultados, en éste, la regularidad ha sido la tónica general.

Como consecuencia de ello se han incrementado de una forma ordenada los volúmenes de materia prima procesada, y se han acometido mejoras importantes. De esta incesante necesidad de mejorar continuamente los procesos, e ir adaptándolos a unas exigencias cualitativas cada vez mayores, se han producido en algunos momentos a lo largo del ejercicio, paradas del proceso necesarias para proceder a la instalación y puesta en marcha de nuevos elementos productivos, que han provocado retrasos que ha sido muy difícil de recuperar y así pues pérdidas de producción que, de no haber ocurrido, hubieran significado incrementos de producción superiores a los finalmente alcanzados durante el ejercicio.

La avería de la planta de cogeneración, a principios del ejercicio, pudo haber supuesto un grave quebranto para la sociedad, siendo no obstante sus consecuencias mínimas al quedar cubierto el siniestro por las compañías de seguros que aseguran los riesgos de nuestras instalaciones, así como por la respuesta dada por el proveedor de la instalación.

La bondad de la política de compras iniciada hace dos ejercicios ha quedado de manifiesto con los resultados del presente, de cuyo análisis pormenorizado se desprende que, independientemente de la mejora de la calidad, los mayores gastos financieros, son compensados con creces por un mejor acopio de materia prima.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

La evolución del conjunto de ventas realizadas por la sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:



CLASE 8.^a



0E7312080

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	187.436	208.722	262.019
Exportación	1.211.378	1.375.940	1.624.141
Total	1.398.814	1.584.662	1.886.160

Los niveles de producción de la sociedad han alcanzado valores en cifras récord en prácticamente todas las gamas de fabricación; las ventas superaron las previsiones iniciales, lo cual se refleja en los resultados obtenidos en el periodo.

El año se ha caracterizado por una cierta ralentización del ritmo de inversiones, con el fin de consolidar los procesos y sistemas introducidos; en este sentido ha existido una cierta estabilización.

Se ha iniciado la comercialización de nuevos extractos naturales con ciertas dificultades que se han ido superando, estando los resultados obtenidos dentro de las previsiones iniciales.

1.2.4 NN - 96, S.A.

La sociedad no ha tenido ninguna actividad durante el ejercicio.

1.2.5 Hábitat Natra, S.A.

El ejercicio 1.997 ha sido para la sociedad Hábitat Natra, S.A., un año de transición entre proyectos inmobiliarios. Se ha finalizado la construcción tanto del Conjunto Residencial Lysandra como Residencial La Ronda. Los resultados comerciales de ambos proyectos son buenos y repercuten en la cuenta de resultados del ejercicio provocando beneficios positivos.



OE7312081

CLASE 8ª
PATENTE

Durante este año 1.997 se ha acometido con fuerza la construcción de un nuevo proyecto inmobiliario de viviendas unifamiliares: la Urbanización Santa Mónica en su Fase 1. De forma secuencial se irán abordando nuevas fases en función de las necesidades de la empresa y del mercado. La buena evolución de las ventas de esta primera fase ha obligado a trabajar a buen ritmo para el lanzamiento de la segunda fase y ya se trabaja pensando en una tercera.

También a lo largo de 1.997 se han hecho las gestiones necesarias para lanzar un segundo gran proyecto inmobiliario, esta vez de carácter urbano, el Edificio Arco. Es otro proyecto en la línea de Hábitat Natra, S.A., es decir alta calidad urbanística en un buen emplazamiento.

El año 1.998 se presenta con unas notables perspectivas para la empresa dada la calidad de los proyectos inmobiliarios en curso, no descartándose la posibilidad de comenzar a estudiar otras posibles inversiones inmobiliarias, aprovechando así la fase alcista del ciclo inmobiliario.

1.2.6 Apra, S.L.

Las condiciones climáticas han provocado una disminución sustancial en la cosecha de cacao, lo que a su vez ha provocado una menor actividad exportadora de la sociedad. Aun así se ha compensado parte del negocio perdido, con la importación de productos fitosanitarios por cuenta de las autoridades ecuatoguineanas.

Con todo ello, el ejercicio cierra en la línea del anterior, con resultados positivos, que permiten asegurar la continuidad de una actividad de aprovisionamiento en origen de las sociedades manufactureras del grupo.

La presencia de la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial, se ha consolidado como consecuencia del compromiso adquirido con sus autoridades de colaborar en el desarrollo social y económico del país.



0E7312082

CLASE 8.^a
SABOR

1.2.7 Torre Oria, S.L.

La evolución comparativa del conjunto de ventas, realizadas por la Sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	148.993	196.579	229.504
Exportación	347.470	629.743	873.467
Total	496.463	826.322	1.102.971

En su conjunto, observamos un crecimiento global del 33,48%.

En nacional, se experimenta un crecimiento del 16,74% y en exportación, se produce un aumento del 38,70%.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, en el presente Ejercicio, la Compañía arroja un Beneficio Neto de 102,973 Millones de pesetas, frente a los 65,1 millones de pesetas del Ejercicio 1996.

El objetivo previsto de alcanzar 1.200 millones de pesetas en Ventas, aunque muy cercanos, no se ha podido realizar por la imposibilidad, en el mes de Diciembre, de conseguir transporte internacional.

A lo largo del año 1997, se han efectuado importantes inversiones en todos los campos: registros de propiedad industrial, software, terrenos, construcciones, depósitos almacenaje y frío, barricas, etc.

Se ha conseguido iniciar, en Nacional, la penetración en los mercados Centro y Norte y en Exportación, en los mercados Holandés y Alemán, la ampliación de pedidos.

A lo largo del año 1997, se han producido diversas celebraciones con motivo del Centenario de las Bodegas,



CLASE 8.^a
S.A. 1982



0E7312083

con presencia de diversas personalidades y autoridades, tanto Locales como Autonómicas.

La consolidación de la "ORDEN INTERNACIONAL DE LOS CABALLEROS DEL VINO DE TORRE ORIA", con diversos Actos de carácter nacional e internacional, como los nombramientos hechos a destacadas personalidades de nacionalidades francesa, inglesa y alemana a través de la Hon. Sra. Consellera de Agricultura de la C.V.

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

Con fecha 24-02-98 se ha procedido a cobrar 91 Mill/Ptas., relativos a los fondos que le correspondían a esta sociedad por las cuotas que había pagado en concepto de tasas a la Organización Internacional del Cacao, durante los años 1.982 al 1.989.

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.

2.2.3 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.

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.



OE7312084

CLASE 8ª
NATRA

2.2.2 Natra Cacao, S.L.

Está prácticamente acordada la transformación del modo de entrega de un contrato importante de cacao en polvo. En vez de hacerse en sacos, como es habitual, se hará en sistemas lo que permitirá liberar una parte importante del almacén de productos envasados.

2.2.7 Torre Oria, S.L.

Se han iniciado estudios para ampliación de Bodega, con naves para barricas y rimas, para vinos jóvenes y otra para expediciones.

— Esto implicará acometer inversiones importantes en la sociedad, al objeto de acomodarla a los objetivos de venta asumidos por todo el equipo directivo de la misma.

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

La consolidación de toda una serie de actuaciones iniciadas en ejercicios anteriores y que se han materializado en los resultados que acompañan el presente Informe de Gestión, permiten asegurar que se han sentado las bases que hacen factible augurar una continuidad en la tendencia de los últimos ejercicios en lo referente a incremento de actividades y resultados.



OE7312085

CLASE 8ª
~~XXXXX~~

3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Los objetivos plantean incrementar las ventas en un 25%. De alcanzarse se conseguiría afianzar aún más nuestra presencia en el continente americano. Ello supondrá un coste adicional desde el punto de vista de recursos humanos, que esperamos quede compensado por la mayor venta de nuestros elaborados.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

La creciente exigencia cualitativa de los fabricantes de chocolate europeos, nos obliga a adelantar la ejecución de cambios en nuestras instalaciones que estaban previstos para más adelante. Ello conllevará alguna pérdida en la capacidad de producción del primer semestre de 1.998.

No obstante se espera alcanzar en 1.998 un incremento de la producción de entorno al 29%, lo que significaría superar las 24.000 tm. de cacao en grano procesadas.

La crisis monetaria asiática reducirá probablemente nuestras exportaciones de polvo a mercados asiáticos, cuarto destino exportador tras un crecimiento espectacular en 1.997.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

Las previsiones productivas para el próximo año son inferiores en la cafeína natural, al haber alcanzado el mercado un equilibrio entre los productores de este producto y los suministradores de materia prima, estando sometidos a las oscilaciones de producción de café descafeinado (que tiende a ligeros descensos). Los stocks de este producto reducirán el impacto sobre volúmenes de venta.



0E7312086

CLASE 8ª
FABRICA

Se prevé un crecimiento de la actividad en la manteca de cacao refinada, consecuencia de la actividad comercial desarrollada en los últimos años. Dicho incremento lleva aparejado un aumento de la capacidad productiva.

La sociedad incrementará su actividad sobre los nuevos productos y extractos a fin de consolidar la comercialización de los que inició el año pasado y lanzar nuevos productos.

Las inversiones se dirigirán hacia la optimización de almacenes y elementos auxiliares, así como hacia el lanzamiento de nuevas actividades.

3.2.4 NN - 96, S.A.

La sociedad continuará sin actividad durante el ejercicio 1.998.

3.2.5 Hábitat Natra, S.A.

La favorable coyuntura que atraviesa el mercado inmobiliario es propicia para el desarrollo y crecimiento de la sociedad promotora. La bajada de los tipos de interés producida a lo largo del año 1.997 y la mejora en las perspectivas económicas de las economías domésticas, auguran un crecimiento en las expectativas de la sociedad, que debe traducirse en una mejora en los resultados y márgenes.

3.2.6 Apra, S.L.

A falta de conocer datos más precisos, confiamos en que las condiciones climáticas permitan incrementar la cosecha y con ello el ritmo de nuestra actividad.



0E7312087

CLASE 8.^a
INDUSTRIAL

Las previsiones apuntan a la obtención de unos resultados similares a los del pasado ejercicio.

Será necesario acometer algunas obras de mejora y consolidación de las instalaciones de la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial.

3.2.7 Torre Oria, S.L.

La Sociedad tiene previsto vender durante 1998, cerca de 1.300 millones de pesetas, con la consiguiente mejora en su Cuenta de Resultados.

Se tiene prevista la penetración en los mercados de Asia, donde se acudirá a una importante feria, y al de EE.UU. de América, donde se cuenta con poder crear una infraestructura comercial propia.

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

- En **Extractos Natra, S.L.**, se mantienen las líneas de trabajo :
 - Replanteamiento de procesos industriales para mejorar eficacias e introducción de nuevas técnicas de producción
 - Establecimiento de procesos para la producción de nuevos productos

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

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



0E7312088

CLASE 8.^a

La Sociedad no ha adquirido ni enajenado durante el ejercicio 1.997 ninguna acción propia.

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

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.

Mislata (Valencia)
24 de Marzo de 1.998

Nº DE PROTOCOLO

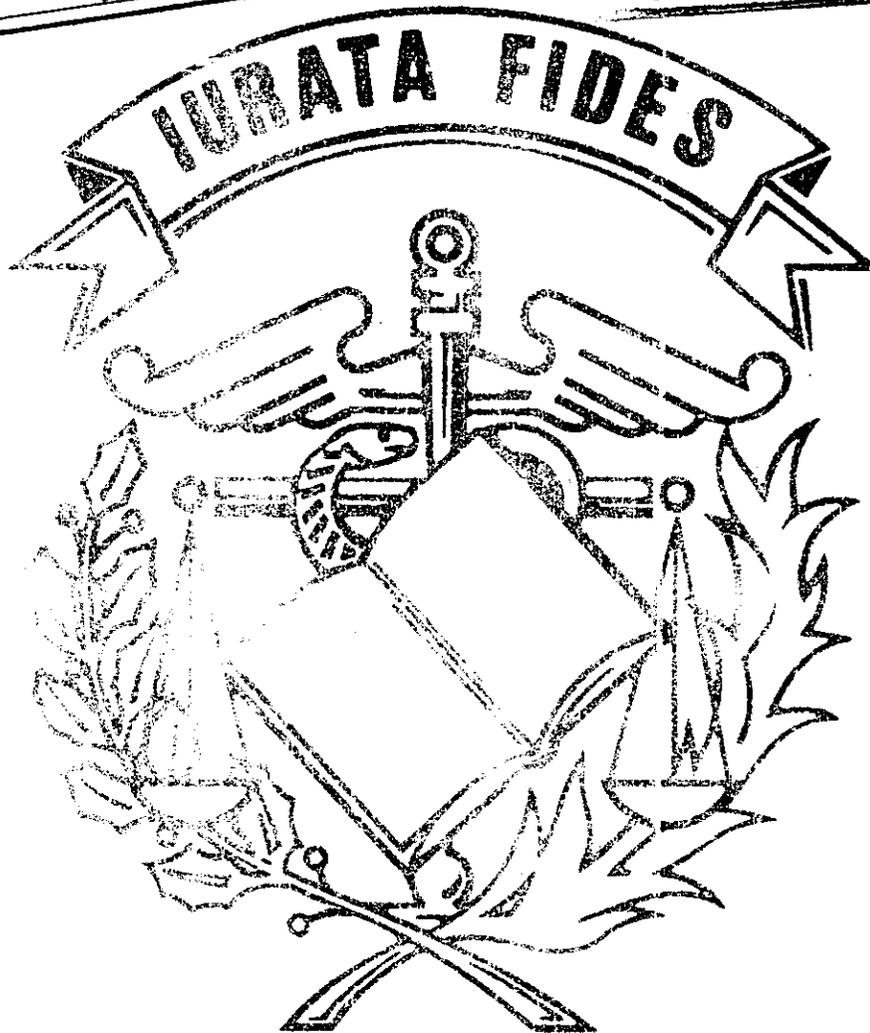
176/1.998

FECHA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES 24 ABRIL 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5479

20 MAYO 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 25154



JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.

NUM. DE PROTOCOLO
176/1.997

C N O O	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	<u>5479</u>

NATRA, S.A

DICTAMEN:

DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.997.

EMITIDO POR:

D. JORGE PEREZ MASCUÑAN, MIEMBRO NUMERARIO DEL
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE
ESPAÑA, Y CON Nº 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.

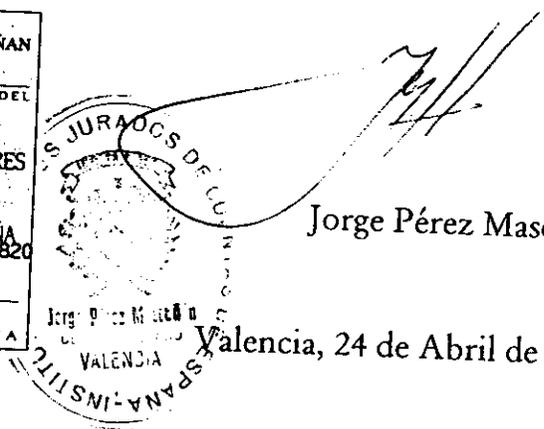
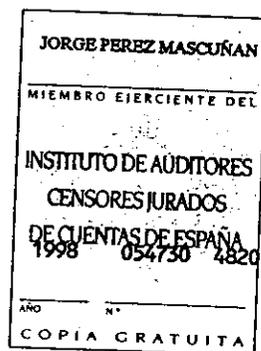
VALENCIA, 24 DE ABRIL 1.998

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 1.997 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 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 30 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Según se indica en la Nota 13, el Grupo consolidado tiene registrado contablemente los créditos fiscales de la sociedad dominante Natra, S.A. por Impuesto sobre Sociedades generados por pérdidas de ejercicios anteriores y deducción por dividendos por 101,4 millones de pesetas. En ese importe se incluyen 30,6 millones de pesetas de deducción por doble imposición de dividendos percibidos en el ejercicio 1997 considerados como ingreso. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para su compensación.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del Grupo consolidado del ejercicio 1.997 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 1.997 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.
5. El informe de gestión del Grupo consolidado adjunto del ejercicio 1.997 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 1.997. 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

Valencia, 24 de Abril de 1.998



0E7312089

CLASE 8ª

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

	1.997	1.996
ACTIVO		
B) Inmovilizado		
I. Gastos de establecimiento	1.656	3.864
II. Inmovilizaciones inmateriales	73.463	65.265
1. Bienes y derechos inmateriales	142.173	120.620
2. Provisiones y amortizaciones	(68.710)	(55.355)
III. Inmovilizaciones materiales	3.072.521	2.917.823
1. Terrenos y construcciones	1.328.435	1.284.963
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	3.907.373	3.690.661
3. Otro inmovilizado	238.569	208.827
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	219.598	-----
5. Provisiones y amortizaciones	(2.621.454)	(2.266.628)
IV. Inmovilizaciones financieras	6.709	4.650
3. Cartera de valores a largo plazo	2.183	1.348
4. Otros créditos	1.001	867
5. Depósitos y fianzas constituidos	3.525	2.435
V. Acciones de la Sociedad dominante	-----	-----
C) Fondo de comercio de consolidación		
1. De sociedades consolidadas por integración global	-----	-----
D) Gastos a distribuir en varios ejercicios	11.400	24.800
E) Activo circulante		
II. Existencias	5.242.326	4.641.865
III. Deudores	2.013.262	1.498.442
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	1.540.877	1.154.174
3. Otros deudores	774.795	675.477
4. Provisiones	(302.410)	(331.209)
IV. Inversiones financieras temporales	406	1.485
1. Cartera de valores a corto plazo	-----	-----
3. Otros créditos	159	1.226
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	247	259
VI. Tesorería	136.246	73.873
VII. Ajustes por periodificación	147.032	322.778
	10.705.021	9.554.845

*S. Jaramador**[Signature]**[Signature]**[Signature]**[Signature]**[Signature]*



OE7312090

CLASE 8ª
SALIDAPASIVO

	1.997	1.996
A) Fondos propios		
I. Capital suscrito	720.000	720.000
IV. Otras reservas de la sociedad dominante		
1. Reservas distribuibles	901.532	883.962
2. Reservas no distribuibles	806.702	789.767
V. 1. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	94.830	94.195
V. 1. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	552.163	347.546
VII. Diferencias de conversión		
1. De Sociedades consolidadas por integración global	670	3.035
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante Beneficio / (Pérdida)		
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas Grupo	370.498	177.991
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	415.885	219.872
	(45.387)	(41.881)
B) Socios externos	171.606	736.281
C) Diferencia negativa de consolidación		
1. De Sociedades consolidadas por integración global		
D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
1. Subvenciones en capital	87.082	80.806
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	87.082	80.806
E) Provisión Riesgos y Gastos		8.337
F) Acreedores a largo plazo		
II. Deudas con entidades de crédito	1.248.742	1.093.310
IV. Otros acreedores		
2. Otras deudas	450.881	152.050
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	434.573	140.760
	16.308	11.290
G) Acreedores a corto plazo		
II. Deudas con entidades de crédito	4.129.681	3.171.346
IV. Acreedores comerciales	799.971	1.002.259
V. Otras deudas no comerciales	408.805	282.504
VI. Provisiones por operaciones de tráfico		2.174
VII. Ajustes por periodificación	863.390	893.244
	<u>10.705.021</u>	<u>9.554.845</u>



OE7312091

CLASE 8.^a
~~ESTADO~~**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

	1.997	1.996
1. Reducción existencias productos terminados y en curso	199.618	-----
2. Consumos y otros gastos externos	6.701.281	5.673.755
3. Gastos personal		
a) Sueldos, salarios y asimilados	679.552	619.890
b) Cargas sociales	212.944	181.310
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	384.012	251.538
5. Variación de provisiones de tráfico	(17.280)	5.933
6. Otros gastos de explotación	1.051.517	835.193
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	902.458	496.766
7. Gastos financieros	346.325	255.051
10. Diferencias negativas de cambio	12.944	2.954
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-----	-----
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	573.219	269.168
17. Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	2.318	1.152
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	19.762	1.865
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	26.901	12.531
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES IMPUESTOS	600.120	281.699
20. Impuesto sobre beneficios	184.235	61.827
VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	415.885	219.872
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	45.387	41.881
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	370.498	177.991



OE7312092

CLASE 8.^a**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

	1.997	1.996
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.870.462	7.801.617
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso	236.255	210.861
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.919	-----
4. Otros ingresos de explotación	5.466	51.907
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	-----	-----
5. Ingresos de otros valores negociables	-----	-----
6. Otros ingresos financieros	12.423	23.235
8. Diferencias positivas de cambio	17.607	7.172
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	329.239	227.598
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES. ORDINARIAS	-----	-----
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	2.653	3.467
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	9.726	6.596
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	36.602	5.485
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS. NEGATIVOS	-----	-----
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)	-----	-----



0E7312093

CLASE 8.^a

NATRA, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA EJERCICIO 1.997

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, Benlloch 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 Músico 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.



0E7312094

CLASE 8.^a
~~NATRA~~

- 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 1.997.

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

- Domicilio: Plaza Músico R. Ibars, 7
46920 Mislata (Valencia)
- Importe de la participación: 175.300.000 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo: - NATRA, S.A. : 100%
- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
Comercio en general y toma de participación en otras sociedades.
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.997.
- 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% -



OE7312095

CLASE 8ª
~~NATRA~~

- 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 1.997, y por el año terminado en dicha fecha.

1.4. 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 1.997.
- 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



OE7312096

CLASE 8.^a
S.A. NATRA

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 la Memoria correspondiente al ejercicio 1996 se adjunta el balance de fusión de la sociedad absorbida e información adicional.

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 1.997.

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: 1.578.766.000 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo: NATRA, S.A. : 100%, alcanzado en diciembre de 1997



0E7312097

CLASE 8ª

por adquisición al Grupo Barry del 33,33% de las participaciones sociales.

- 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 1.997.

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 1.997.



OE7312098

CLASE 8ª

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. 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.

2.2. Comparación de la información.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 de la sociedad dependiente Torre Oriá, 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.

2.3. Principios de consolidación

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



CLASE 8ª



0E7312099

3. NORMAS DE VALORACION

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

3.1. 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. Al cierre del ejercicio 1997, el fondo de comercio de consolidación se encuentra totalmente amortizado, y la cuenta de diferencia negativa de consolidación totalmente saldada.

3.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Los saldos y transacciones entre sociedades que se consolidan han sido eliminados de la consolidación.

3.3. 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.



OE7312100

CLASE 8.^a

3.4. 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".

3.5. 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.

3.6. 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 entre cuatro y cinco años.



0E7312101

CLASE 8ª
MATERIA

3.7. 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:

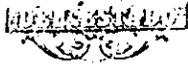
<u>Tipo de elemento</u>	<u>Estimación años de vida útil</u>
Edificios	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 20
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	4 a 10
Otro inmovilizado	4 a 10

3.8. Inmovilizado financiero.

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

3.9. 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



0E7312102

CLASE 8ª
INDUSTRIALES

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 1.997 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.

3.10. Subvenciones de capital.

Se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado de cada ejercicio de forma proporcional a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

3.11. 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.



CLASE 8.^a



0E7312103

3.12. 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.

3.13. 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.

3.14. 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, llevando a resultados las diferencias que se producen por las fluctuaciones de los tipos de cambio 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.

3.15. Reconocimiento de ingresos en la actividad inmobiliaria.

a) Antiguas promociones

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 mantiene el criterio de reconocimiento de ingresos por el método del porcentaje de realización, dado



OE7312104

CLASE 8ª

que las promociones en curso fueron iniciadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1994.

La Sociedad sigue 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 cambio de obra y ventas realizadas de edificios en curso, se encuentra recogido en ajustes por periodificación pasivos (compromisos contraídos con clientes). Todos los costes incurridos durante la construcción relativos a la promoción se han registrado en la cuenta de existencias promociones en curso.

Al firmar las escrituras de venta, se procede al ajuste del coste presupuestado al coste efectivo. Sin embargo, los ajustes o desviaciones realizados hasta la fecha, han sido muy poco significativos en la evolución de las promociones, por el alto grado de control presupuestario existente. En consecuencia, el criterio seguido cumple el principio de imagen fiel y representa mejor el principio de correlación de ingresos y gastos durante la ejecución y venta de las promociones.

b) Nuevas promociones

Las ventas de inmuebles adscritos a la promoción acometida por la Sociedad estarán constituidos por el importe de los contratos que corresponden a inmuebles que estén en condiciones de entrega material a los clientes.

Durante el presente ejercicio no se han registrado ingresos por ventas de la nueva promoción dado que, por el grado de avance de la obra, los inmuebles no pueden considerarse sustancialmente terminados de acuerdo con los criterios contables aplicables.

De acuerdo con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas inmobiliarias, los conceptos e importes del sumatorio siguiente, todos ellos referidos exclusivamente a la nueva promoción, debieran eliminarse del balance de situación, manteniendo únicamente el importe cobrado resultante de 66.830 miles de pesetas clasificado como



OE7312105

CLASE 8ª
PASIVA

anticipos de clientes en el pasivo del balance. No obstante se han mantenido dichos saldos para facilitar la comparabilidad de los balances de situación contribuyendo así a la mejor comprensión de las cuentas anuales en su conjunto.

	<u>Miles de Pesetas</u>
Compromisos	(436.429)
Clientes	349.263
Efectos en cartera	46.207
I.V.A. periodificado	<u>(25.871)</u>
Importe cobrado de los contratos	(66.830)

3.16. 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. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante 1.997 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo inicial	3.864
Amortización	(2.208)
Saldo final	<u>1.656</u>

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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



0E7312106

CLASE 8.^a

INMOVILIZADO MATERIAL

	31-12-96	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	31-12-97
Coste				
Gastos investigación y desarrollo	10.574	4.619	(2.501)	12.692
Propiedad industrial	51.929	6.641	(1.702)	56.868
Derechos de traspaso	22.000			22.000
Aplicaciones informáticas	36.117	14.496		50.613
Totales	120.620	25.756	(4.203)	142.173
Amortización acumulada				
Gastos investigación y desarrollo	-	-	-	-
Propiedad industrial	41.251	2.537	(248)	43.540
Derechos de traspaso	2.037	2.178		4.215
Aplicaciones informáticas	12.067	8.888		20.955
Totales	55.355	13.603	(248)	68.710
Valor Neto	65.265	12.153	(3.955)	73.463

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	31.12.96	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Dif. C ^o y Traspasos	31.12.97
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	1.284.963	36.580	(397)	7.289	1.328.435
Inst. técnicas y maquinaria	3.690.661	38.352	(4.860)	183.220	3.907.373
Otro inmovilizado	208.825	29.643	(13.199)	13.300	238.569
Inmovilizado en curso	-	421.626	-	(202.028)	219.598
Totales	5.184.449	526.201	(18.456)	1.781	5.693.975
Amortización acumulada					
Terrenos y construcciones	194.471	37.327	(10)	63	231.852
Inst. técnicas y maquinaria	1.950.438	305.164	(4.349)	40	2.251.292
Otro inmovilizado	121.719	25.791	(10.030)	830	138.310
Totales	2.266.628	368.282	(14.389)	933	2.621.454
Valor Neto	2.917.821	157.919	(4.067)	848	3.072.521

El coste de los bienes totalmente amortizados asciende al 31 de Diciembre de 1.997 a 2.245 millones de pesetas.



OE7312107

CLASE 8ª
MATERIA

El importe de las actualizaciones netas realizadas de acuerdo al RDL 7/96 ascendió a 7,2 millones de pesetas en la Sociedad dominante, y en las dependientes la revalorización de los activos fue de 303,8 millones de pesetas, sin incluir la revalorización de las existencias de terrenos en Habitat Natra, S.A.

El efecto de la actualización efectuada sobre la amortización consolidada del ejercicio ha sido de 72 millones de pesetas.

Algunos de los elementos del inmovilizado están afectos en garantía de los préstamos hipotecarios que se detallan en la nota 13.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1.997:

	<u>Miles Pesetas</u>
Guinea Ecuatorial	55.761
Estados Unidos	2.195
	<hr/>
	57.956

7. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Inmovilizaciones Financieras	31-12-96	Altas	Retiros	Dif. Cº.	31-12-97
Cartera valores a largo plazo	1.348	835			2.183
Otros créditos	867			135	1.001
Depósitos y fianzas largo plazo	2.435	1.101	(11)		3.525
Totales	4.650	1.936	(11)	135	6.709
Inversiones Fin. Temporales					
Otros créditos	1.226	66	(1.133)		159
Depósitos y fianzas	259		(12)		247
Totales	1.485	66	(1.145)		406



0E7312108

CLASE 8ª

8. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de Diciembre de 1.997, es el siguiente, en miles de pesetas:

	Cacao y sus derivados	Promoción inmobiliaria	Cavas y vinos	Total
Comerciales	253.695	-	-	253.695
Materias primas y auxiliares	2.316.963	-	225.397	2.542.360
Producto en curso	344.640	1.149.639	91.410	1.585.689
Producto terminado	356.118	482.926	21.538	860.582
Totales	3.271.416	1.632.565	338.345	5.242.326

Al 31 de Diciembre de 1.997, las sociedades del Grupo, tenían formalizados contratos de ventas por 4.218 millones y contratos de compras por 3.629 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 1997 son las siguientes, en miles de pesetas:

<u>Volumen contratos</u>	<u>Vencimientos</u>
516.921	3/1998
809.050	5/1998
705.267	7/1998
832.995	9/1998
<hr/> 2.864.233	

9. FONDOS PROPIOS

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



OE7312109

CLASE 8.^a
NATRA

	Capital Suscrito	Reserva Actualiz. RDL 7/96	Reserva legal	Reserva Distribuible	Reservas consolidación	Resultado Atribuible sociedad dominante
Saldo al 31-12-96	720.000	7.069	87.126	789.767	347.546	177.991
Distribución Rdos. 1996 y Ajustes consolidación			635	5.713		
Dividendos distribuidos				(61.200)	204.617	(177.991)
Dividendos filiales 1996				87.340		
Dividendos filiales 1995				(14.918)		
Dif. negativa fusión						
Resultado 1997						
Saldo al 31-12-97	720.000	7.069	87.761	806.702	552.163	370.498
						370.498

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

Sociedad

Miles Ptas.

Natra, U.S., Inc.

529

Apra, S.L.

141

670

a)- Capital suscrito.

El capital social de NATRA, S.A. 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 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.

b)- Reservas no distribuibles

Reserva Actualización RDL 7/96

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



OE7312110

CLASE 8ª
S.A. S.A.

El efecto de la actualización practicada en la Sociedad dominante ha sido de 7,1 millones de pesetas, y el de las sociedades dependientes se ha reflejado en las reservas de consolidación y en socios externos, por sus importes correspondientes de acuerdo con las normas de consolidación.

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda de 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c)- Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de este epígrafe incluido en el capítulo de "Fondos propios" adjunto, es el siguiente:



OE7312111

CLASE 8^a
~~XXXXXX~~

	<u>Miles de Pesetas</u>
Torre Oria, S.L.	45.142
Apra, S.L.	719
Natra, U.S., Inc.	7.739
Natra Cacao, S.L.	178.103
Extractos Natra, S.L.	255.499
Hábitat Natra, S.A.	64.961
	<hr/>
	552.163

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 14,3 millones de pesetas de reservas no distribuibles.

Al 31 de Diciembre de 1.997 no hay accionistas que posean una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad del grupo.

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 17 de Junio de 1.997, 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.

10. 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.



0E7312112

CLASE 8.^a

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 es el siguiente, en miles de Pesetas. :

	<u>Natra Cacao, S.L.</u>	<u>Torre Oria, S.L.</u>
Saldo al 31-12-96		
Resultado ejercicio 1.997	592.397	143.884
Diferencia fusión		45.387
Dividendos		(1.338)
Baja por venta participación a Natra, S.A.	(6.833)	(16.327)
Saldo al 31-12-97	<u>(585.564)</u>	<u>(16.327)</u>
	0	171.606

Asimismo, el saldo al 31 de Diciembre de 1.997 se desglosa en los siguientes conceptos, en miles de Pesetas. :

	<u>Torre Oria, S.L.</u>
Capital	100.000
Reservas	26.219
Resultados	<u>45.387</u>
Total	171.606

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El importe que figura en este epígrafe corresponde a las subvenciones de capital concedidas. El detalle y el movimiento habido durante el ejercicio es el siguiente, en miles de Pesetas:

	Valor Neto 31-12-96	Adiciones	Traspaso a resultados	Valor Neto 31-12-97
Extractos Natra, S.L.		13.161	(3.330)	9.831
Torre Oria, S.L.	80.806	2.840	(6.395)	77.251
Totales	80.806	16.001	(9.725)	87.082



OE7312113

CLASE 8ª

12. DEUDAS NO COMERCIALES

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

12.1. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Sociedad	Saldo al 31-12-97	Fecha final vencimiento	Garantías
Natra, S.A.	30.891	2.009	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	129.081	2.013	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	2.202	2.011	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	8.176	2.012	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	268.873	2.020	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	157.454	2.019	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	66.666	2.000	Personal
Torre Oria, S.L.	2.095	1.999	Personal
Torre Oria, S.L.	65.800	2.002	Hipotecarias
Torre Oria, S.L.	21.875	2.004	Personal
Natra Cacao, S.L.	139.125	2.000	Personal
Natra Cacao S.L.	125.000	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	47.980	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	71.535	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	71.535	2.001	Personal
Extractos Natra, S.A.	40.454	2.000	Personal
	1.248.742		

12.2. Otras deudas a largo plazo

Este epígrafe contiene básicamente el saldo de impuestos diferidos a largo plazo por importe de 69,1 millones de pesetas y el importe aplazado por la adquisición del 33,3% de Capital de Natra Cacao, S.L. al Grupo Barry, sin incluir los intereses que se devenguen, según el siguiente detalle:

Vencimiento	Miles de Ptas.
18-12-99	121.837
18-12-00	121.837
18-12-01	121.837
	365.511



OE7312114

CLASE 8^a
~~XXXXXX~~

12.3. Otros acreedores a corto plazo

En este epígrafe se incluyen 121.837 miles de pesetas correspondientes al pago a realizar el 18-12-98 al Grupo Barry por la adquisición del 33,33% del capital de Natra Cacao, S.L:

12.4. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El detalle al 31-12-97 de las deudas con entidades de crédito, garantías y características al cierre del ejercicio son, en miles de pesetas:

Concepto	Dispuesto	Limite	Garantías
Cuentas de crédito	2.670.452	3.880.000	Personal
Financiación importaciones	940.984	1.880.000	Personal
Prestamos	315.442		Personal
Descuento papel comercial	170.478	425.000	Personal
Intereses a pagar	32.325		Personal
Total	4.129.681		

13. 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 1.997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue, en miles de pesetas:



0E731211

CLASE 8.^a

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Total</u>
- Resultado contable después de impuestos			415.885
- Impuesto sobre beneficios	184.236		<u>184.236</u>
- Resultado contable antes de impuestos			600.121
- Diferencias permanentes de las sociedades individuales de los ajustes por consolidación	2.565		2.565
- Diferencias temporales de las sociedades individuales con origen en el ejercicio con origen en ejerc. anteriores	104.192		104.192
- Compensación bases imponibles negativas	4.740	4.557	(4.557)
Base Imponible (Resultado Fiscal)		84.201	<u>(84.201)</u>
			622.860

Las Sociedades del Grupo tributan de forma separada cada una de ellas, al no haberse acogido al régimen de tributación consolidada

El Grupo tiene acreditados y contabilizados los siguientes créditos fiscales:

a) Por bases imponibles negativas.

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

<u>Año origen</u>	<u>Ultimo año</u>	<u>Natra, S.A</u>	<u>NN 96, S.A</u>
1.991	1.998		12.826
1.992	1.999		53.857
1.993	2.000		49.302
1.994	2.001	110.368	207.551
1.995	2.002	50.974	155.693
1.996	2.003	26.040	3.105
Bases Imponibles Negativas		<u>187.382</u>	<u>482.334</u>

(1) Crédito por BIN a compensar

65.584

- 0 -

b) Por doble imposición de dividendos, en Natra, S.A.:

<u>Año origen</u>	<u>Ultimo Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
1.996	2.001	5.221
1.997	2.002	30.569
(1) Crédito fiscal		<u>35.790</u>



OE7312116

CLASE 8.^a
SANEADA

(1) En Natra, S.A. el 35% de las bases imponibles negativas pendientes de compensar (65,6 millones de pesetas) y la deducción para evitar la doble imposición de dividendos (35,8) millones de pesetas) han sido registrados como créditos de impuesto sobre sociedades, totalizando 101,4 millones de pesetas, de los que 30,6 millones de pesetas se han generado en el ejercicio 1.997. El reconocimiento de dichos créditos fiscales 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 69,1 millones de pesetas, lo que supone una reducción de 3,1 millones de pesetas sobre el ejercicio anterior. El saldo de la cuenta de impuestos sobre beneficios anticipados es de 1,7 millones de pesetas.

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 18 millones de pesetas, los cuales no se registran contablemente, hasta el año de su efectiva deducción.

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

14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

	<u>Miles de Pesetas</u>
Natra, S.A. Avals a empresas del grupo:	
- Garantía de aval bancario concedido a Apra, S.L. de hasta 3 millones de francos franceses equivalentes a	75.912
- Garantía aval bancario por concedido a Hábitat Natra, S.A. operación cambio de obra	68.550



OE7312117

CLASE 8.^a
~~SAVANA~~

- Garantía de aval bancario
concedido a Hábitat Natra, S.A.
en los préstamos hipotecarios
de promociones, por un total
dispuesto de

565.786

Otros riesgos de tráfico comercial
cubiertos con avales bancarios:

- Administración de Aduanas

47.903

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 1997 de 517 millones de pesetas.

15. INGRESOS Y GASTOS

15.1. Transacciones efectuadas en moneda extranjera, en miles de pesetas:

GASTOS:

Compras	5.123.473
Servicios recibidos	66.687
Intereses pagados	52.047

INGRESOS:

Ventas	6.322.155
Intereses cobrados	924

15.2. Distribución del importe neto de la cifra de Negocios:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Por actividades:	
- Promoción Inmobiliaria	508.437
- Cacao y derivados	6.556.603
- Extractos y Alcaloides	1.239.455
- Vinos y cavas	1.103.576
- Prestación de servicios	462.391

9.870.462

=====



OE7312118

CLASE 8.a
MEXICO

Por mercados geográficos:

- Extranjero	7.234.263
- Nacional	2.636.199
	<hr/>
	9.870.462
	=====

15.3. Número medio de empleados distribuidos por categorías:

	<u>Número medio</u>
Dirección	8
Administración	31
Fabricación y mantenimiento	126
Comercial	23
Técnicos	21
	<hr/>
	209
	=====

15.4. Aportación de cada sociedad a los resultados consolidados, en Miles de Pesetas:

El resultado individual de cada sociedad se ajusta eliminando el efecto de las operaciones internas para calcular el resultado consolidado del grupo según el siguiente detalle:

Sociedad	Resultado individual	Ajustes de consolidación	Resultado neto de ajustes
Natra, S.A.	82.838		
NN 96, S.A.	(2.461)	(84.801)	(1.963)
Torre Oria, S.L.	111.199		(2.461)
Apra S.L.	17.714		111.199
Natra US, Inc	14.639	(7.179)	10.535
Natra Cacao S.L.	147.186		14.639
Extractos Natra S.L.	134.644	(5.874)	141.312
Hábitat Natra, S.A.	14.317	(6.337)	128.307
TOTAL	520.076	(104.191)	415.885

Beneficio consolidado del ejercicio	415.885
Beneficios atribuidos a socios externos	(45.387)
	<hr/>
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	370.498



OE731211

CLASE 8.^a
~~PAPEL~~

=====

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

16. 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 1.997, (en miles de Pesetas) :

- | | | |
|----|---|--------|
| 1. | Por el Consejo de Administración:
Retribución en función de su cargo
incluyendo dietas de asistencias | 26.381 |
| 2. | Sueldos percibidos por miembros del
Consejo de Administración en razón de
su labor como ejecutivos de la Sociedad | 43.142 |

17. BALANCE DE FUSIÓN

El balance de situación 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. se muestra en la Memoria correspondiente al ejercicio 1996.

Mislata (Valencia)
24 de Marzo de 1.998



CLASE 8.^a



0E7312120

INFORME DE GESTION

1.997

INDICE

- 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.



0E7312121

CLASE 8.^a

- 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.



0E7312122

CLASE 8.^a
NATRA

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

La sociedad ha alcanzado durante el ejercicio 1.997 niveles de actividad, facturación y resultados no alcanzados hasta ahora en su historia.

Ello obedece a la conjunción de diversos factores, a saber:

- La plena utilización de la capacidad productiva como consecuencia de la consolidación de nuevos mercados abiertos durante ejercicios anteriores.
- Los incrementos de producción conseguidos como resultado de la instalación de nuevas capacidades productivas, fruto de las inversiones ya comentadas en ejercicios e informes anteriores.
- La mejora y optimización de métodos de gestión y control que ha permitido una mejora cualitativa de la organización y por lo tanto una optimización de la utilización de los recursos disponibles.

Lo anterior no debe, por otra parte, ocultar que ha habido también hechos que han afectado negativamente la evolución del ejercicio, entre los que cabría destacar, sin orden de importancia, los siguientes:

- La avería en la planta de cogeneración producida el 6 de Enero de 1.997, al poco tiempo de su puesta en marcha y que provocó la parada de la planta durante aproximadamente 6 meses con los consiguientes perjuicios para Natra Cacao, S.L.
- El cambio de criterio de contabilización aplicada por imperativo legal en Hábitat Natra, S.A., que provoca una "aparente" disminución del volumen de facturación como consecuencia de no contabilizarse las cantidades cobradas en los nuevos proyectos hasta que no se alcanza un volumen de edificación de como mínimo el 85%.
- La pérdida de producción respecto a los objetivos iniciales del ejercicio en la actividad de prensado, como consecuencia de los



027512120

CLASE 8ª

programas de mejora y ampliación de las instalaciones, cuya prolongación en el tiempo, más de lo inicialmente previsto, y que impidieron alcanzar los volúmenes previamente presupuestados.

Aun con todo ello y por la predominancia de factores positivos, como comentábamos al principio, se puede afirmar que 1.997 ha sido un muy buen ejercicio para la sociedad y su grupo, en el que básicamente hay que destacar los siguientes aspectos:

Natra Cacao, S.L. triplica aproximadamente los beneficios del ejercicio anterior, Extractos Natra, S.L. los duplica, Natra, U.S., Inc., pasa de unos discretísimos resultados negativos del ejercicio 96, a resultados positivos al 31-12-97, en la línea con los que arrojan Apra, S.L. y Hábitat Natra, S.A., en este último caso menores que los del ejercicio anterior por las razones de criterio contable comentadas anteriormente. Finalmente Torre Oria, S.L., incrementa sus resultados en aproximadamente un 33%, tras superar por primera vez en su historia el listón de los 1.000 Mill/Ptas. de facturación.

Todo ello hace que al final del ejercicio la sociedad haya generado un flujo de caja, después de impuestos, superior a 700 Mill/Ptas., lo que de cara a los próximos años y habida cuenta de la solidez de la estructura creada a lo largo de los últimos ejercicios, deba considerarse como una base sólida para la consecución de resultados sostenibles en el futuro.

En otro orden de cosas, se han producido durante el ejercicio 97 modificaciones importantes de la estructura accionarial de la matriz, con la salida de Inter-Atlántic Partners España, S.A. y la familia Benlloch del accionariado, esta última vinculada a la sociedad desde sus inicios a través de la figura de uno de los fundadores de la sociedad, y la entrada de las familias Lafuente a través de Madbull, S.L. y B.M.S. en el accionariado y Consejo de la sociedad.

Así pues, también en este campo se culmina un proceso que acaba con la constitución de un núcleo accionarial fuerte y estable, con vocación empresarial, capital principalmente local y fuerte proyección de futuro.



0E7312124

CLASE 8.^a
S.A.T.C.A.

Nuestro accionista Alliance Capital, a través de sus fondos de inversión, sigue manteniendo su participación en el capital social de la compañía.

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.

La sociedad ha culminado su proceso de reestructuración que motivó, entre otros, el cese de parte del personal, nuevas contrataciones y traslado de las oficinas a un nuevo emplazamiento más acorde con la nueva imagen que de la empresa se quiere y debe dar.

Las ventas de la sociedad se han incrementado y consolidado nuevos mercados con interesantes posibilidades de futuro, en un entorno económico favorable que alienta el consumo de nuestros elaborados.

Nuestros competidores siguen manteniendo estrategias muy agresivas a las que la sociedad responde con enorme dinamismo y profesionalidad. El mercado americano es un mercado cada vez más competitivo pero en el que debemos estar necesariamente presentes.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

La evolución del conjunto de ventas realizadas por la sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	935.136	1.010.265	1.613.358
Exportación	3.877.227	3.737.087	4.618.656
Total	4.812.363	4.747.352	6.232.014



OE7312125

CLASE 8ª
EJERCICIO

Este ha sido un ejercicio regular, en el sentido exacto de la palabra, ya que después de varios ejercicios en que la aparición de uno o varios factores acababan por distorsionar el mercado, provocando tensiones que a su vez acaban repercutiendo en nuestra cuenta de resultados, en éste, la regularidad ha sido la tónica general.

Como consecuencia de ello se han incrementado de una forma ordenada los volúmenes de materia prima procesada, y se han acometido mejoras importantes. De esta incesante necesidad de mejorar continuamente los procesos, e ir adaptándolos a unas exigencias cualitativas cada vez mayores, se han producido en algunos momentos a lo largo del ejercicio, paradas del proceso necesarias para proceder a la instalación y puesta en marcha de nuevos elementos productivos, que han provocado retrasos que ha sido muy difícil de recuperar y así pues pérdidas de producción que, de no haber ocurrido, hubieran significado incrementos de producción superiores a los finalmente alcanzados durante el ejercicio.

La avería de la planta de cogeneración, a principios del ejercicio, pudo haber supuesto un grave quebranto para la sociedad, siendo no obstante sus consecuencias mínimas al quedar cubierto el siniestro por las compañías de seguros que aseguran los riesgos de nuestras instalaciones, así como por la respuesta dada por el proveedor de la instalación.

La bondad de la política de compras iniciada hace dos ejercicios ha quedado de manifiesto con los resultados del presente, de cuyo análisis pormenorizado se desprende que, independientemente de la mejora de la calidad, los mayores gastos financieros, son compensados con creces por un mejor acopio de materia prima.

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

La evolución del conjunto de ventas realizadas por la sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:



0E7312126

CLASE 8ª
PATENTES

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	187.436	208.722	262.019
Exportación	1.211.378	1.375.940	1.624.141
Total	1.398.814	1.584.662	1.886.160

Los niveles de producción de la sociedad han alcanzado valores en cifras récord en prácticamente todas las gamas de fabricación; las ventas superaron las previsiones iniciales, lo cual se refleja en los resultados obtenidos en el periodo.

El año se ha caracterizado por una cierta ralentización del ritmo de inversiones, con el fin de consolidar los procesos y sistemas introducidos; en este sentido ha existido una cierta estabilización.

Se ha iniciado la comercialización de nuevos extractos naturales con ciertas dificultades que se han ido superando, estando los resultados obtenidos dentro de las previsiones iniciales.

1.2.4 NN - 96, S.A.

La sociedad no ha tenido ninguna actividad durante el ejercicio.

1.2.5 Hábitat Natra, S.A.

El ejercicio 1.997 ha sido para la sociedad Hábitat Natra, S.A., un año de transición entre proyectos inmobiliarios. Se ha finalizado la construcción tanto del Conjunto Residencial Lysandra como Residencial La Ronda. Los resultados comerciales de ambos proyectos son buenos y repercuten en la cuenta de resultados del ejercicio provocando beneficios positivos.



0E7312127

CLASE 8.^a

Durante este año 1.997 se ha acometido con fuerza la construcción de un nuevo proyecto inmobiliario de viviendas unifamiliares: la Urbanización Santa Mónica en su Fase 1. De forma secuencial se irán abordando nuevas fases en función de las necesidades de la empresa y del mercado. La buena evolución de las ventas de esta primera fase ha obligado a trabajar a buen ritmo para el lanzamiento de la segunda fase y ya se trabaja pensando en una tercera.

También a lo largo de 1.997 se han hecho las gestiones necesarias para lanzar un segundo gran proyecto inmobiliario, esta vez de carácter urbano, el Edificio Arco. Es otro proyecto en la línea de Hábitat Natra, S.A., es decir alta calidad urbanística en un buen emplazamiento.

El año 1.998 se presenta con unas notables perspectivas para la empresa dada la calidad de los proyectos inmobiliarios en curso, no descartándose la posibilidad de comenzar a estudiar otras posibles inversiones inmobiliarias, aprovechando así la fase alcista del ciclo inmobiliario.

1.2.6 Apra, S.L.

Las condiciones climáticas han provocado una disminución sustancial en la cosecha de cacao, lo que a su vez ha provocado una menor actividad exportadora de la sociedad. Aun así se ha compensado parte del negocio perdido, con la importación de productos fitosanitarios por cuenta de las autoridades ecuatoguineanas.

Con todo ello, el ejercicio cierra en la línea del anterior, con resultados positivos, que permiten asegurar la continuidad de una actividad de aprovisionamiento en origen de las sociedades manufactureras del grupo.

La presencia de la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial, se ha consolidado como consecuencia del compromiso adquirido con sus autoridades de colaborar en el desarrollo social y económico del país.



OE7312128

CLASE 8.^a
FACTURA

1.2.7 Torre Oria, S.L.

La evolución comparativa del conjunto de ventas, realizadas por la Sociedad durante los últimos años, ha sido la siguiente:

(en miles de Ptas.)

	1995	1996	1997
Nacionales	148.993	196.579	229.504
Exportación	347.470	629.743	873.467
Total	496.463	826.322	1.102.971

En su conjunto, observamos un crecimiento global del 33,48%.

En nacional, se experimenta un crecimiento del 16,74% y en exportación, se produce un aumento del 38,70%.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, en el presente Ejercicio, la Compañía arroja un Beneficio Neto de 102,973 Millones de pesetas, frente a los 65,1 millones de pesetas del Ejercicio 1996.

El objetivo previsto de alcanzar 1.200 millones de pesetas en Ventas, aunque muy cercanos, no se ha podido realizar por la imposibilidad, en el mes de Diciembre, de conseguir transporte internacional.

A lo largo del año 1997, se han efectuado importantes inversiones en todos los campos: registros de propiedad industrial, software, terrenos, construcciones, depósitos almacenaje y frío, barricas, etc.

Se ha conseguido iniciar, en Nacional, la penetración en los mercados Centro y Norte y en Exportación, en los mercados Holandés y Alemán, la ampliación de pedidos.

A lo largo del año 1997, se han producido diversas celebraciones con motivo del Centenario de las Bodegas,



OE7312129

CLASE 8ª

con presencia de diversas personalidades y autoridades, tanto Locales como Autonómicas.

La consolidación de la "ORDEN INTERNACIONAL DE LOS CABALLEROS DEL VINO DE TORRE ORIA", con diversos Actos de carácter nacional e internacional, como los nombramientos hechos a destacadas personalidades de nacionalidades francesa, inglesa y alemana a través de la Hon. Sra. Consellera de Agricultura de la C.V.

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

Con fecha 24-02-98 se ha procedido a cobrar 91 Mill/Ptas., relativos a los fondos que le correspondían a esta sociedad por las cuotas que había pagado en concepto de tasas a la Organización Internacional del Cacao, durante los años 1.982 al 1.989.

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.

2.2.3 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.

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.



0E7312130

CLASE 8ª
NATRA

2.2.2 Natra Cacao, S.L.

Está prácticamente acordada la transformación del modo de entrega de un contrato importante de cacao en polvo. En vez de hacerse en sacos, como es habitual, se hará en cisternas lo que permitirá liberar una parte importante del almacén de productos envasados.

2.2.7 Torre Oria, S.L.

Se han iniciado estudios para ampliación de Bodega, con naves para barricas y rimas, para vinos jóvenes y otra para expediciones.

Esto implicará acometer inversiones importantes en la sociedad, al objeto de acomodarla a los objetivos de venta asumidos por todo el equipo directivo de la misma.

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

La consolidación de toda una serie de actuaciones iniciadas en ejercicios anteriores y que se han materializado en los resultados que acompañan el presente Informe de Gestión, permiten asegurar que se han sentado las bases que hacen factible augurar una continuidad en la tendencia de los últimos ejercicios en lo referente a incremento de actividades y resultados.



OE7312131

CLASE 8.^a
PAQUETE

3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

Los objetivos plantean incrementar las ventas en un 25%. De alcanzarse se conseguiría afianzar aún más nuestra presencia en el continente americano. Ello supondrá un coste adicional desde el punto de vista de recursos humanos, que esperamos quede compensado por la mayor venta de nuestros elaborados.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

La creciente exigencia cualitativa de los fabricantes de chocolate europeos, nos obliga a adelantar la ejecución de cambios en nuestras instalaciones que estaban previstos para más adelante. Ello conllevará alguna pérdida en la capacidad de producción del primer semestre de 1.998.

No obstante se espera alcanzar en 1.998 un incremento de la producción de entorno al 29%, lo que significaría superar las 24.000 tm. de cacao en grano procesadas.

La crisis monetaria asiática reducirá probablemente nuestras exportaciones de polvo a mercados asiáticos, cuarto destino exportador tras un crecimiento espectacular en 1.997.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

Las previsiones productivas para el próximo año son inferiores en la cafeína natural, al haber alcanzado el mercado un equilibrio entre los productores de este producto y los suministradores de materia prima, estando sometidos a las oscilaciones de producción de café descafeinado (que tiende a ligeros descensos). Los stocks de este producto reducirán el impacto sobre volúmenes de venta.



OE 1512132

CLASE 8ª

Se prevé un crecimiento de la actividad en la manteca de cacao refinada, consecuencia de la actividad comercial desarrollada en los últimos años. Dicho incremento lleva aparejado un aumento de la capacidad productiva.

La sociedad incrementará su actividad sobre los nuevos productos y extractos a fin de consolidar la comercialización de los que inició el año pasado y lanzar nuevos productos.

Las inversiones se dirigirán hacia la optimización de almacenes y elementos auxiliares, así como hacia el lanzamiento de nuevas actividades.

3.2.4 N N - 96, S.A.

La sociedad continuará sin actividad durante el ejercicio 1.998.

3.2.5 Hábitat Natra, S.A.

La favorable coyuntura que atraviesa el mercado inmobiliario es propicia para el desarrollo y crecimiento de la sociedad promotora. La bajada de los tipos de interés producida a lo largo del año 1.997 y la mejora en las perspectivas económicas de las economías domésticas, auguran un crecimiento en las expectativas de la sociedad, que debe traducirse en una mejora en los resultados y márgenes.

3.2.6 Apra, S.L.

A falta de conocer datos más precisos, confiamos en que las condiciones climáticas permitan incrementar la cosecha y con ello el ritmo de nuestra actividad.



OE7312133

CLASE 8.^a
NATRA

Las previsiones apuntan a la obtención de unos resultados similares a los del pasado ejercicio.

Será necesario acometer algunas obras de mejora y consolidación de las instalaciones de la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial.

3.2.7 Torre Oria, S.L.

La Sociedad tiene previsto vender durante 1998, cerca de 1.300 millones de pesetas, con la consiguiente mejora en su Cuenta de Resultados.

Se tiene prevista la penetración en los mercados de Asia, donde se acudirá a una importante feria, y al de EE.UU. de América, donde se cuenta con poder crear una infraestructura comercial propia.

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

- En **Extractos Natra, S.L.**, se mantienen las líneas de trabajo :
 - Replanteamiento de procesos industriales para mejorar eficacias e introducción de nuevas técnicas de producción
 - Establecimiento de procesos para la producción de nuevos productos

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

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



0E7312134

CLASE 8.^a

La Sociedad no ha adquirido ni enajenado durante el ejercicio 1.997 ninguna acción propia.

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

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.

Mislata (Valencia)
24 de Marzo de 1.998