

Copia

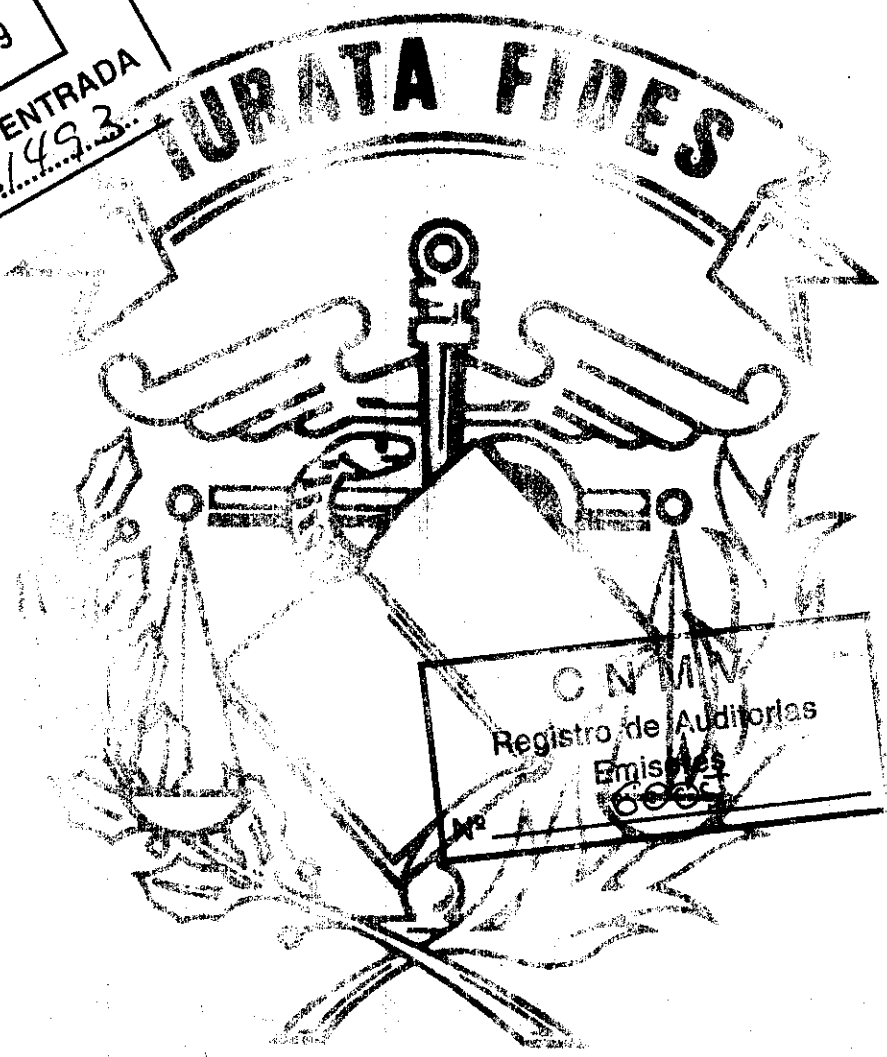
Nº DE PROTOCOLO

FECHA

187/1.999

29 ABRIL 1.999

COMISION NACIONAL DEL
 MERCADO DE VALORES
 17 JUN. 1999
 REGISTRO DE ENTRADA
 Nº 1999 31493



JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.



NUM. DE PROTOCOLO
187/1.999

C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>6005</u>
--

NATRA, S.A

DICTAMEN:

DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1.998

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
PLAZA MUSICO IBARS, 7 1º-D IZDA - 46920 MISLATA
(VALENCIA).

VALENCIA, 29 ABRIL 1.999



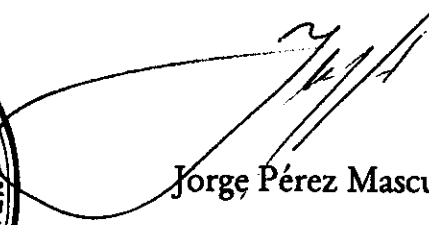
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de NATRA, S.A.

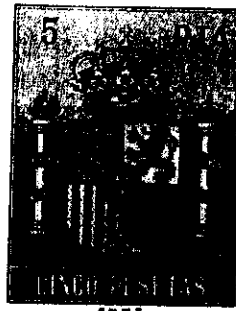
1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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 1.998 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.998. Con fecha 24 de abril de 1.998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.997 en el que expresamos una opinión con salvedad.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.998 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 1.998 y de los resultados 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.998 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 1.998. 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, 29 de Abril de 1.999

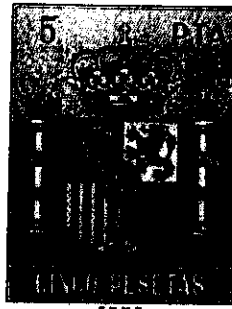


0E7312155

CLASE 8.ª

BALANCE DE SITUACION

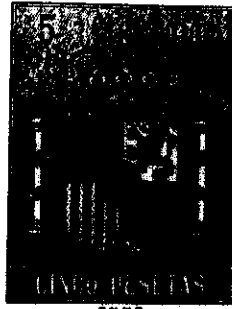
	31/12/1.998	31/12/1.997	
--- NATRA S.A. ---			
ACTIVO			
B) INMOVILIZADO	2.283.345.414.00	2.270.873.090.00	**
II-INMOVILIZACIONES INMATERIALES	15.414.422.00	20.818.504.00	*
APLICACIONES INFORMATICAS	30.838.404.00	29.548.904.00	
AMORTIZACIONES	15.423.982.00-	8.730.400.00-	
III-INMOVILIZACIONES MATERIALES	52.537.011.00	51.033.855.00	*
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	37.331.173.00	37.331.173.00	
INSTALACIONES TECNICAS Y MAQUINARIAS	16.112.747.00	16.112.747.00	
OTRAS INSTALACIONES.UTILLAJE Y MOBILIARIO	13.297.164.00	12.937.119.00	
OTRO INMOVILIZADO	19.211.413.00	12.047.499.00	
AMORTIZACIONES	33.415.486.00-	27.394.683.00-	
IV-INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	2.211.020.731.00	2.199.020.731.00	*
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	2.386.320.731.00	2.374.320.731.00	
PROVISIONES	175.300.000.00-	175.300.000.00-	
V-ACCIONES PROPIAS	4.373.250.00		*
ACCIONES PROPIAS	4.373.250.00		
D) ACTIVO CIRCULANTE	321.681.772.00	172.223.109.00	**
III-DEUDORES	315.932.286.00	167.125.742.00	*
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	22.166.958.00	27.451.388.00	
EMPRESAS DEL GRUPO. DEUDORES	187.161.770.00	41.086.867.00	
DEUDORES VARIOS	78.723.266.00	135.871.00	
PERSONAL	1.198.415.00	2.939.979.00	
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	64.362.338.00	137.790.912.00	
PROVISIONES	37.680.461.00-	42.279.275.00-	
VI-TESORERIA	794.149.00	465.574.00	*
VII-AJUSTES POR PERIODIFICACION	4.955.337.00	4.631.793.00	*
TOTAL ACTIVO	2.605.027.186.00	2.443.096.199.00	***



OE7312156

CLASE 8ª**BALANCE DE SITUACION**

	---	NATRA S.A. ---	31/12/1.998	31/12/1.997	
A S I V O					
A) FONDOS PROPIOS			1.790.922.492,00	1.617.030.828,00	**
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			1.090.109.813,00	1.081.825.978,00	*
RESERVA LEGAL			96.044.619,00	87.760.784,00	
RESERVAS PARA ACCIONES PROPIAS			4.373.250,00		
OTRAS RESERVAS			989.691.944,00	994.065.194,00	
V-RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			272.148.085,00-	274.702.597,00-	*
RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			272.148.085,00-	274.702.597,00-	
VI-PERDIDAS Y GANANCIAS			245.891.664,00	82.838.347,00	*
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			272.820.385,00	396.402.149,00	**
II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO			29.146.119,00	30.890.750,00	*
IV-OTROS ACREEDORES			243.674.266,00	365.511.399,00	*
OTRAS DEUDAS			243.674.266,00	365.511.399,00	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			541.284.309,00	429.663.222,00	**
II-DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO			368.261.521,00	275.293.093,00	*
PRESTAMOS Y OTRAS DEUDAS			367.519.748,00	274.457.824,00	
DEUDA POR INTERESES			741.773,00	835.269,00	
III-DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C/PLAZO			20.263.958,00	270.772,00	*
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO			20.263.958,00	270.772,00	
IV-ACREEDORES COMERCIALES			15.547.461,00	16.433.897,00	*
DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS			15.509.892,00	16.354.595,00	
DEUDAS REPRESENTADAS POR EFECTOS A PAGAR			37.569,00	79.302,00	
V-OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES			137.211.369,00	137.665.460,00	*
ADMINISTRACIONES PUBLICAS			12.096.746,00	13.721.515,00	
OTRAS DEUDAS			123.283.366,00	123.210.944,00	
REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO			1.831.257,00	733.001,00	
TOTAL PASIVO			2.605.027.186,00	2.443.096.199,00	***



0E7312157

CLASE 8ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

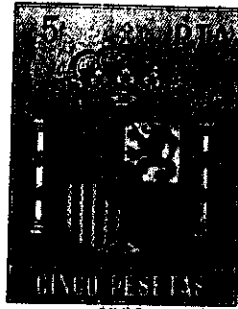
D E B E

31/12/1.998

31/12/1.997

A) GASTOS

APROVISIONAMIENTOS		267.316.00	*
COSTE DE OBRA VENDIDA		267.316.00	
GASTOS DE PERSONAL	106.111.151.00	104.594.497.00	*
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	91.421.217.00	89.368.747.00	
CARGAS SOCIALES	14.689.934.00	15.225.750.00	
DOTAC. PARA AMORTIZ. DE INMOVILIZADO	12.714.385.00	11.855.426.00	*
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	5.125.645.00-	21.960.622.00-	*
VARIAC. PROVIS. Y PDAS. CDOS. INCOBRABLES	125.645.00-	16.189.132.00-	
VARIACION DE OTRAS PROVIS. DE TRAFICO	5.000.000.00-	5.771.490.00-	
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	59.247.706.00	37.934.057.00	*
SERVICIOS EXTERIORES	58.744.930.00	37.421.143.00	
TRIBUTOS	502.776.00	512.914.00	
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		14.211.020.00	**
GTOS. FINANCIEROS Y GTOS. ASIMILADOS	53.015.017.00	32.377.272.00	*
POR DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	3.284.179.00	6.935.476.00	
POR DEUDAS CON TERCEROS Y GTOS. ASIMILADOS	49.730.838.00	25.441.796.00	
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	127.232.613.00	62.978.817.00	**
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	102.734.056.00	77.189.837.00	**
PDAS. DEL INMOV. INMAT. MATERIAL Y CARTERA		60.853.00	*
GTOS. Y PDAS. DE OTROS EJERCICIOS		1.620.635.00	*
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	186.581.272.00	4.549.826.00	**
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	289.315.328.00	81.739.663.00	**
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	43.423.664.00	1.098.684.00-	*
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	245.891.664.00	82.838.347.00	***



OE7312158

CLASE 8ª
CUEN ~~TA~~ PERDIDAS Y GANANCIAS

--- NATRA S.A. ---

H A B E R

31/12/1.998

31/12/1.997

B) INGRESOS

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	148.252.000,00	146.708.694,00	*
VENTAS		1.994.694,00	
PRESTACIONES DE SERVICIOS	148.252.000,00	144.714.000,00	
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	197.040,00	193.000,00	*
INGRESOS ACCESORIOS Y OTROS DE GESTION CTE.	197.040,00	193.000,00	

I. PERDIDAS DE EXPLOTACION

24.498.557,00 **

INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL EN EMPRESAS DEL GRUPO	165.250.000,00	87.340.137,00	*
	165.250.000,00	87.340.137,00	

OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS DE EMPRESAS DEL GRUPO	14.991.411,00	7.994.712,00	*
OTROS INTERESES	13.544.499,00	7.965.953,00	
	1.446.912,00	28.759,00	

DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	6.219,00	21.240,00	*
---------------------------------	----------	-----------	---

II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

BENEF. EN ENAJ. INMOV. INMAT. MATERIAL Y CARTERA		262.116,00	*
--	--	------------	---

BENEF. POR OPERAC. CON ACC. Y OBLIG. PROPIAS	16.812.450,00		*
--	---------------	--	---

INGRESOS EXTRAORDINARIOS		5.081.270,00	*
--------------------------	--	--------------	---

INGRESOS Y BENEFICIOS DE OTROS EJERCICIOS	169.768.822,00	887.928,00	*
---	----------------	------------	---

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS

VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)

Mislata
Mislata (Valencia)
30 de Marzo de 1.999

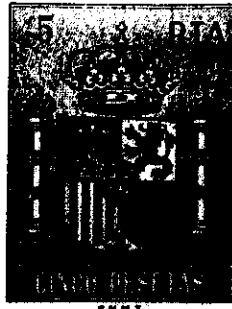
Handwritten signatures and scribbles at the top of the page. The most legible signature is "Miguel Fernández". Other signatures are partially obscured or scribbled over.

RAFAEL BUSUTIL CHILLIDA, CON D.N.I. Nº 12970356N, COMO SECRETAR DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA ENTIDAD "NATRA, S.A.", --- CERTIFICO QUE LA PRESENTE XEROCOPIA EMITIDA EN CUATRO FOLIOS, L TRES PRIMEROS A UNA SOLA CARA Y EL ULTIMO A AMBAS CARAS, ES REPRO CION EXACTA DEL BALANCE DE SITUACION Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANAN CIAS DEL EJERCICIO 1998, SUSCRITAS POR LOS CONSEJEROS DE LA ENTID Y QUE FIGURAN EN EL ARCHIVO DE ESTA COMPAÑIA. VALENCIA, A SIETE MAYO DE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE.

Handwritten signature at the bottom of the page, likely belonging to Rafael Busutil Chillida.



CLASE 8ª



0E7312163



NATRA, S. A.

MEMORIA EJERCICIO 1.998

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 1.998 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.



OE7312164

CLASE 8.^a
ESTADO

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 1.998, los correspondientes al ejercicio 1.997, a efectos de permitir su 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 30 de marzo de 1.999 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	245.892
Distribución:	
a Dividendos	79.200
a Resultados negativos ejercicios anteriores	142.103
a Reserva legal	24.589
	<u>245.892</u>



0E7312165

CLASE 8ª

4. NORMAS DE VALORACION

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

4.1. Inmovilizado inmaterial

Aplicaciones informáticas: Se valoran por su coste de adquisición amortizándose linealmente en un plazo entre cuatro y cinco años.

4.2. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, se encuentran valorados al precio de adquisición o coste propio de construcción en su caso, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en la normativa del RDL 7/96.

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

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

<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



0E7312166

CLASE 8.^a
INMOVILIZADOS

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.

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.

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 devengado en el ejercicio.

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

4.6. 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%.



OE7312167

CLASE 8.^a

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. Ingresos y gastos

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

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

<u>Coste</u>	<u>Miles Ptas.</u>
Saldo inicial	29.549
Adiciones	1.289
Saldo final	30.838
<u>Amortización Acumulada</u>	
Saldo inicial	8.730
Dotación	6.694
Saldo final	15.424
Valor neto	15.414



OE7312168

CLASE 8ª

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Saldo al 31-12-97	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Saldo al 31-12-98
Coste				
Terrenos y construcciones	37.331			37.331
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.113			16.113
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	12.937	360		13.297
Equipo proceso datos	12.047	7.164		19.211
	78.428	7.524		85.952
Amortizaciones				
Terrenos y construcciones	3.695	755		4.450
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.796	1.808		9.604
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	6.856	1.355		8.211
Equipo proceso datos	9.046	2.104		11.150
	27.393	6.022		33.415
VALOR NETO	51.035			52.537

El coste de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados al cierre del ejercicio, asciende a 21,7 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 0,6 millones de pesetas, y para el próximo ejercicio se estima en 0,5 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.



OE7312169

CLASE 8.^a

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 01-01-98	26.573	175.300	100.000	1.578.765	323.939	137.876	31.868	2.374.321
Adiciones						12.000		12.000
Retiros								
Saldo 31-12-98	26.573	175.300	100.000	1.578.765	323.939	149.876	31.868	2.386.321
PROVISION								
Saldo 01-01-98		175.300						175.300
Dotaciones								
Recuperaciones								
Retiros								
Saldo 31-12-98		175.300						175.300
Neto	26.573	0	100.000	1.578.765	323.939	149.876	31.868	2.211.021

En Julio del presente ejercicio se adquirieron 250 participaciones, equivalente a un 2% del capital social, de Torre Oria, S.L., siendo actualmente el porcentaje de participación un 61,19%.

En diciembre del presente ejercicio se amplió el capital de Natra U.S., Inc. en 1.800.000 USD, siendo la ampliación suscrita en dos terceras partes por Natra Cacao, S.L. y en un tercio por Extractos Natra, S.L.

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



OE7312170

CLASE 8ª

7.000.000

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

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

Objeto social: Comercio en general.

Denominación: APRA, S.L.

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

Objeto social: Explotaciones agrícolas y exportaciones de
cacao y derivados.

Denominación: HABITAT NATRA, S.A.

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

Objeto social: Promoción, construcción, compra-venta de
inmuebles.

Denominación: TORRE ORIA, S.L.

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

Objeto social: Producción y comercialización de toda clase de
bebidas, preferentemente vinos y cavas.



0E7312171

CLASE 8.ª**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	17,42	100	100	100	100	61,19	100
- indirecta	82,58						
Valor teórico-contable							
- Capital	289.492	175.000	100.000	1.396.296	447.000	245.000	23.739
- Reservas	21.250	(190.511)	79.277	646.324	260.628	175.435	26.903
- Resultados 1.998	377	(2)	(45.760)	93.455	60.787	122.511	6.651
	311.109	(15.513)	133.517	2.136.075	768.398	542.946	57.293
Valor según libros de la inversión							
	26.573	0	100.000	1.578.766	323.939	149.876	31.868

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.



0E7312172

CLASE 8.^a
~~XXXXXX~~

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 Acc. propias	Reserva Voluntaria	Rdo. Negat. anteriores	Resultado ejercicio
Saldo inicial	720.000	7.069	87.761		994.065	(274.703)	82.838
Distribución 1.997			8.284			2.554	(10.838)
Dividendos							(72.000)
Rva. Acc. Propias				4.373	(4.373)		
Resultado ejercicio							245.892
Saldo final	720.000	7.069	96.045	4.373	989.692	(272.149)	245.892

a- Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 1.998 está compuesto por 3.600.000 acciones ordinarias al portador de 200 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 3.600.000, ambos inclusive, encontrándose totalmente desembolsadas. El 8 de septiembre de 1998 la Junta General de Accionistas tomó el acuerdo de desdoblar el valor de las acciones que hasta entonces era de 1.000 pesetas nominales en cinco acciones de 200 pesetas de valor nominal cada una.

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.



0E7312173

CLASE 8.^a
SEPTIMO

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.

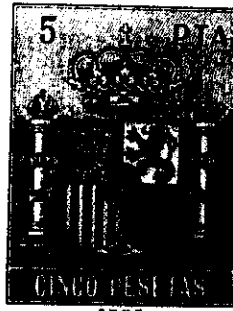
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado.

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.

d- Reserva para acciones propias

La sociedad tiene 8.575 acciones propias en cartera adquiridas en enero de 1998, por 4.373.250 pesetas. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa el 0,24% del capital social.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 4.373.250 pesetas. En tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas, dicha reserva se considera indisponible.



OE7312174

CLASE 8.^a**e- 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.

f- Accionistas

Dado que las acciones son al portador y cotizan en bolsa, la Sociedad sólo tiene constancia de la composición del accionariado a la fecha de la última Junta General celebrada el 8 de septiembre de 1.998, 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 1998 están pendientes de vencimiento 29,1 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:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de Ptas.</u>
18-12-00	121.837
18-12-01	121.837
	<hr/>
	243.674



0E7312175

CLASE 8ª
TIMBRE

9.3 Otros acreedores a corto plazo

En este epígrafe se incluyen 121.837 miles de pesetas correspondientes al pago a realizar el 18-12-99 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	367.519	420.000	Personal
Intereses	742		Personal
Total	<u>368.261</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.



0E7312176

CLASE 8.^a

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

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Total</u>
Beneficio después de impuestos			245.892
Impuesto sobre Sociedades	43.424		<u>43.424</u>
Beneficio antes de impuestos			289.316
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	2		<u>2</u>
Base imponible previa			289.318
Compensación bases imponibles negativas anteriores		(187.385)	<u>(187.385)</u>
Base imponible			101.933

Después de la utilización en la declaración del Impuesto sobre Sociedades de 1998 de los créditos fiscales por Bases Imponibles Negativas y por deducción por dividendos, la sociedad tiene acreditado y contabilizado un crédito fiscal a su favor de 58 millones de pesetas por el derecho a la deducción por doble imposición de dividendos recibidos en 1998.

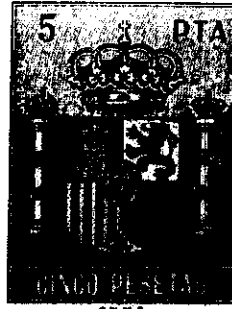
Adicionalmente, tiene pendiente de utilización las siguientes cantidades en concepto de deducción por inversiones:

<u>Límite s/cuota</u>	<u>Año origen</u>	<u>Último Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
35%	1.994	1.999	38
35%	1.995	2.000	33
15%	1.996	2.001	<u>224</u>
			295

Las deducciones por inversión no se registran contablemente hasta el año de su efectiva deducción.

La sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro 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, el saldo de impuestos diferidos relativo al R.D.L. 2/85 de Libertad de Amortización ha sido traspasado a las sociedades filiales receptoras de los bienes afectos.



0E7312177

CLASE 8.^a
IMPACTO

La Sociedad se ha acogido al Régimen Fiscal de Grupos de Sociedades para los ejercicios 1999, 2000 y 2001 regulado en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, habiendo sido comunicado por la Agencia Tributaria con fecha 9 de marzo de 1999 su reconocimiento y el número de Grupo 57/99, con la siguiente composición:

Sociedad Dominante: Natra, S.A.

Sociedades Dominadas: Natra Cacao, S.L.
Extractos Natra, S.L.
Habitat Natra, S.A.

11. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

	<u>Miles Pesetas</u>
- APRA, S.L. garantía de aval bancario concedido de hasta 3 millones de francos franceses equivalentes a	76.095
- HABITAT NATRA, S.A. garantía de aval bancario en los préstamos hipotecarios de promociones por un total dispuesto de	349.830
- NATRA CACAO, S.L. garantía de avales bancarios frente a la Administración de Aduanas por actas de disconformidad	60.112
- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios Administración de Aduanas	23.000

Junto con estas garantías, Natra, S.A. afianza de forma solidaria pólizas de crédito y de otras operaciones bancarias concedidas a sus filiales participadas al 100% con un total dispuesto al 31 de diciembre de 1998 de 646 millones de pesetas.



0E7312178

CLASE 8ª

12. INGRESOS Y GASTOSMiles de Pesetas**12.1. Cargas Sociales**

Seguridad Social a cargo de la empresa	12.764
Otros gastos sociales	1.926
	<hr/>
	14.690
	=====

12.2. Dotaciones del ejercicio a la amortización.

- Amortización inmovilizado inmaterial	6.694
- Amortización inmovilizado material	6.020
	<hr/>
	12.714
	=====

12.3. Otros gastos de explotación

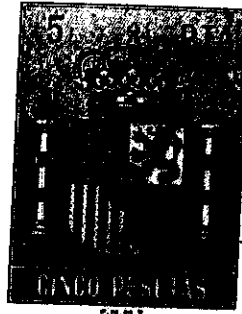
Reparaciones y conservación	804
Servicios de profesionales	20.170
Primas de seguros	120
Publicidad y propaganda	723
Suministros	803
Otros servicios	33.535
Otros tributos	503
Comisiones bancarias	2.590
	<hr/>
	59.248
	=====

12.4. Transacciones efectuadas con empresas del grupoGastos:

Intereses pagados	3.284
Servicios recibidos	17.391

Ingresos:

Servicios prestados	147.244
Intereses	13.544
Arrendamientos	197



OE7312179

CLASE 8.ª

12.5. Número medio empleados

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

13. OTRA INFORMACION

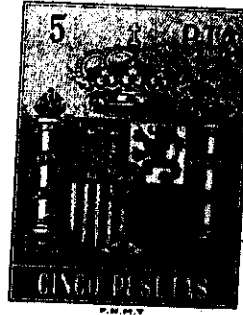
El importe de las retribuciones percibidas por los administradores de la sociedad en el ejercicio 1.998 ha sido (en miles de pesetas):

13.1	Por el Consejo de Administración Retribución en función de su cargo incluyendo dietas de asistencia	24.622
13.2	Sueldos percibidos por miembros del Consejo de Administración en razón de su labor como ejecutivos de la Sociedad	10.164

14. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DE LA INTRODUCCION DEL EURO

La Sociedad ha tomado las medidas que considera apropiadas para adecuar sus sistemas informáticos al "efecto 2000" y estima que este fenómeno no afectará a la vida útil de sus aplicaciones y sistemas informáticos dado que las inversiones realizadas ya contemplan la solución a este problema.

Como consecuencia de la introducción de euro la sociedad no tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar, ni durante este ejercicio ha incurrido en gastos significativos por este motivo.



0E7312180

CLASE 8.^a**15. CUADRO DE FINANCIACION**

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

1.998	1.997
-------	-------

ORIGENES:

Resultado contable	245.892	82.838
MAS:		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	12.714	11.855
Perdidas enajenación inmovilizado	-	61
MENOS:		
Beneficio enajenación inmovilizado		(262)
Recursos procedentes de las operaciones	258.606	94.492
Deudas a largo plazo por adquisición de inmovilizado financiero		365.511
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	-	684
TOTAL ORIGENES	258.606	460.687
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		98.786

APLICACIONES:

Recursos aplicados en las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	1.289	9.364
Inmovilizaciones materiales	7.524	178
Inmovilizaciones financieras		
- Empresas del grupo	12.000	487.349
Adquisición de acciones propias	4.374	-
Dividendos	72.000	61.200
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
	123.582	1.382
TOTAL APLICACIONES	220.769	559.473
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		37.837



0E7312181

CLASE 8.^a

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE

La variación del capital circulante en el ejercicio, ha sido la siguiente, expresada en miles de pesetas:

	1.998		1.997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores				
Acreeedores	148.806			14.312
Invers. financ. temporales		111.621		74.140
Tesorería	329			9.708
Ajustes periodificación	323			370
TOTAL	149.458	111.621		256
				98.786
Variación capital circulante	37.837			98.786

Mislata (Valencia)
30 de Marzo de 1.999

RAFAEL BUSUTIL CHILLI-

DA, CON D.N.I. Nº 12.970.356N, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA ENTIDAD "NATRA, S.A.", CERTIFICO QUE LA PRESENTE XEROCOPIA EMITIDA EN 19 FOLIOS Y A UNA SOLA CARA, -- ES REPRODUCCION EXACTA DE LA MEMORIA DEL EJERCICIO 1.998, SUSCRITA POR LOS CONSEJEROS DE LA ENTIDAD Y QUE FIGURA EN EL --- ARCHIVO DE ESTA COMPAÑIA. VALENCIA, A SIETE DE MAYO DE MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y NUEVE.

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line with a horizontal crossbar and a diagonal stroke extending upwards and to the right.

JO DE
E LA
RA , -
, SUS
L ---
J NO-



0E7312330

CLASE 8ª

INFORME DE GESTION

1.998

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.



OE7312331

CLASE 8ª

- 3.1. Evolución previsible de la sociedad NATRA, S.A.
- 3.2. Evolución previsible del conjunto de las sociedades del grupo
 - 3.2.1 Natra, U.S., Inc.
 - 3.2.2 Natra Cacao, S.L.
 - 3.2.3 Extractos Natra, S.L.
 - 3.2.4 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 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.

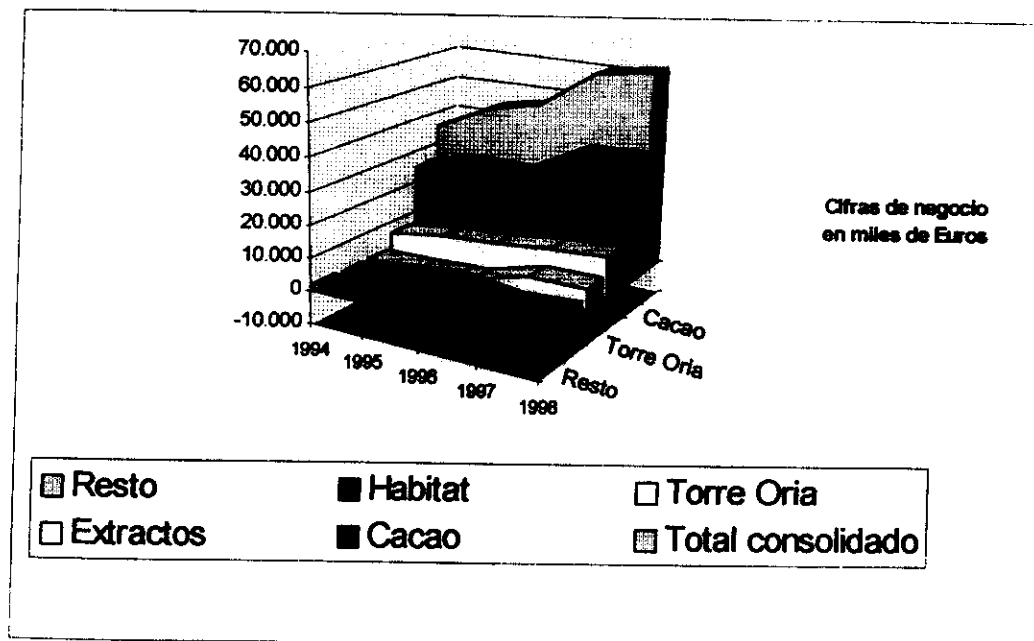


0E7312332

CLASE 8.^a
NATURA

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

Durante el ejercicio 1.998 el grupo ha superado por primera vez en su historia el listón de los 10.000 Mill. de Ptas., en cuanto a volumen de facturación, gracias a la evolución que han tenido las ventas en las sociedades del grupo, tal como queda reflejado en el siguiente gráfico:



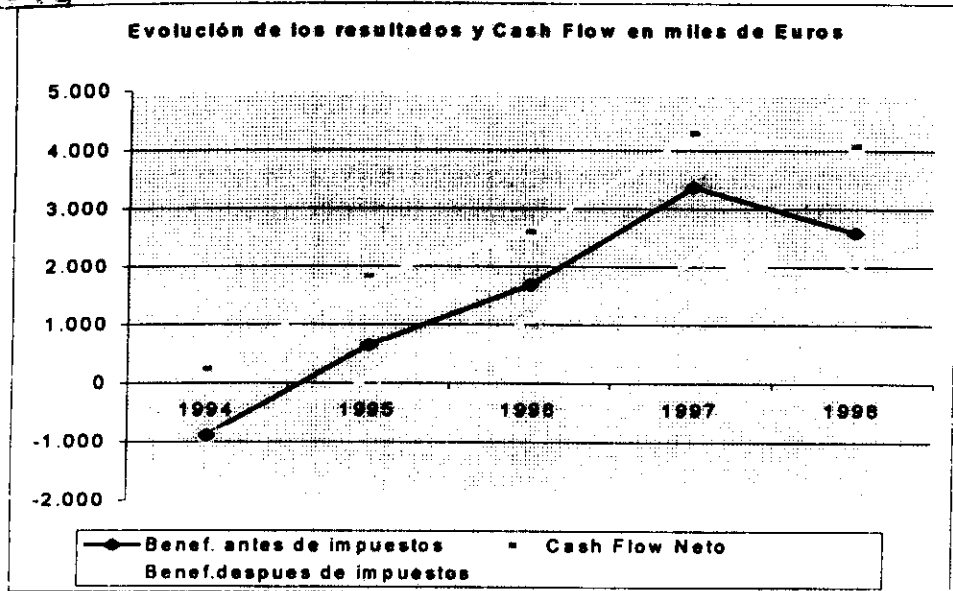
Esta evolución no debe hacernos olvidar el hecho de que tras un primer semestre del ejercicio en que el ritmo de las actividades fue absolutamente trepidante, se produjo durante el segundo semestre un cierto enfriamiento de los mercados que condujo a que no se acabasen de cumplir en algunos casos los objetivos previstos para el ejercicio.

No obstante ello, los resultados, sin alcanzar los niveles del ejercicio 1.997, consiguen un destacado y meritorio segundo puesto en el registro de resultados históricos de la sociedad y en la evolución que recoge el siguiente gráfico:

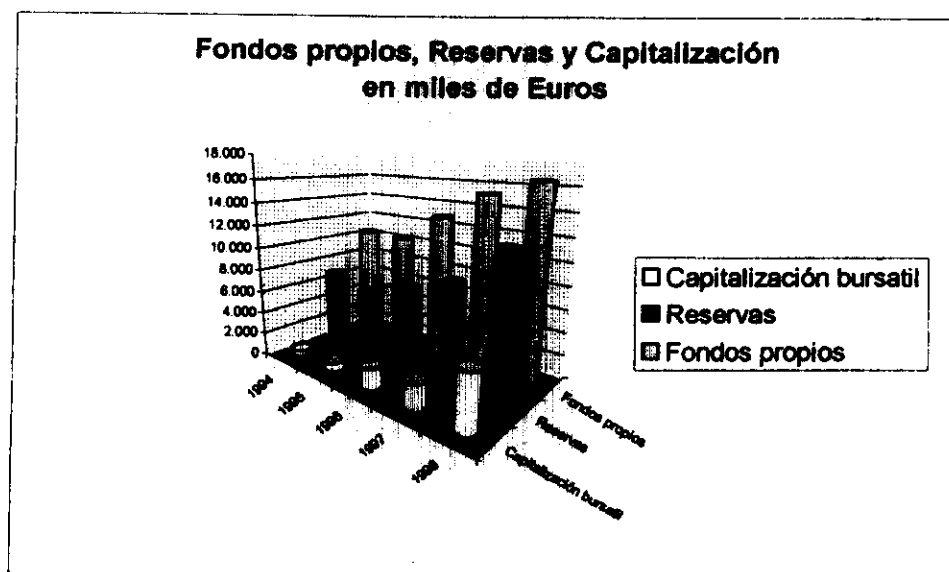


OE7312333

CLASE 8ª



Gracias a ello los fondos propios consolidados de la sociedad alcanzan al finalizar el ejercicio los 2.733 Mill. de Ptas. tras seguir en los últimos años una evolución ascendente en la tónica de lo ocurrido con las reservas de la sociedad, tal como se indica en el gráfico siguiente:



Gracias a esta evolución, tanto como al hecho de haber llevado a la práctica el desdoblamiento del valor de las acciones al final del

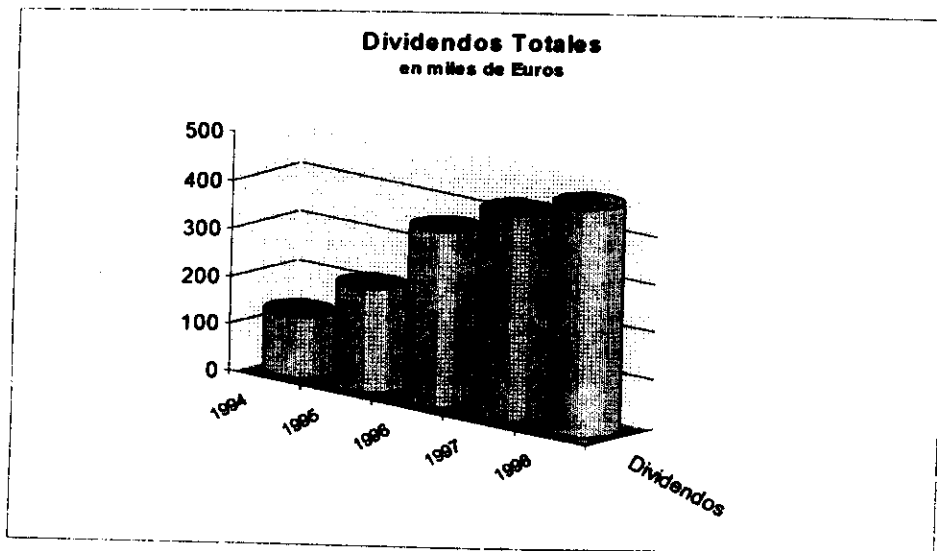


OE7312334

CLASE 8ª

ejercicio, es por lo que la capitalización bursátil de la sociedad se incrementa notablemente tal como se ve en el anterior gráfico.

Todo ello nos permite contemplar como razonable la propuesta de incrementar el dividendo del ejercicio anterior en un 10% hasta alcanzar el monto total de 79,2 Mill. de Ptas., lo que viene a representar aproximadamente el 25% del beneficio neto total, con una evolución como la que queda recogida en el siguiente gráfico y que pensamos debe de satisfacernos como accionistas.



Todo lo anterior no debe de ocultar el hecho de que durante el ejercicio se han producido, por una parte un descenso de los beneficios de Natra Cacao, S.L. y de Extractos Natra, S.L., y por otra, pérdidas en nuestra actividad inmobiliaria, como a continuación se verá en los correspondientes apartados de cada una de las sociedades, y que una parte importante del resultado del ejercicio es atribuible a la devolución de las tasas que durante los años 1.982 a 1.989 satisfizo la sociedad a la Organización Internacional del Cacao y que tras la liquidación del stock del fondo regulador fueron reintegradas a los países miembros.

Tampoco debe lo anterior inducirnos a pensar que las sociedades del grupo no gozan de una sólida base industrial y comercial con un potencial de crecimiento importante, independientemente de que por circunstancias coyunturales puedan producirse en alguna de ellas, situaciones que hagan obtener resultados inferiores a los previstos.



0E7312335

CLASE 8.^a
FRENTE

Prueba de todo ello es la realidad industrial que conforma un grupo sólido que goza del apoyo demostrado por el núcleo accionarial de la sociedad y la confianza de éste en el futuro de la sociedad y sus nuevos proyectos.

Los Señores Accionistas podrán recabar mas información sobre la Sociedad y sus filiales, así como acceder a las últimas noticias relacionadas con las diferentes actividades, a través de <http://www.natra.es/>



0E7312336

CLASE 8.^a
PAQUETE

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 consolidación de los nuevos mercados abiertos durante el anterior ejercicio, ha permitido a la sociedad mantener, a pesar de la agresividad de nuestros competidores, nichos de mercado interesantes para el Grupo.

Ello ha supuesto, manteniendo la misma cifra de negocios que en el ejercicio anterior, una disminución de los beneficios, además también causada por el incremento necesario en determinadas partidas del capítulo de servicios exteriores.

La sociedad se encuentra en posición de aprovechar la buena coyuntura de su mercado, respondiendo a la fuerte demanda con mayor agilidad y profesionalidad que nunca.

Todo ello debe redundar en un incremento de beneficios para el actual ejercicio.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

1. Evolución de los precios del cacao en grano de julio 97 a diciembre 98 según datos de la ICCO (Organización Internacional del Cacao), en DEG (Derechos Especiales de Giro) por TM.

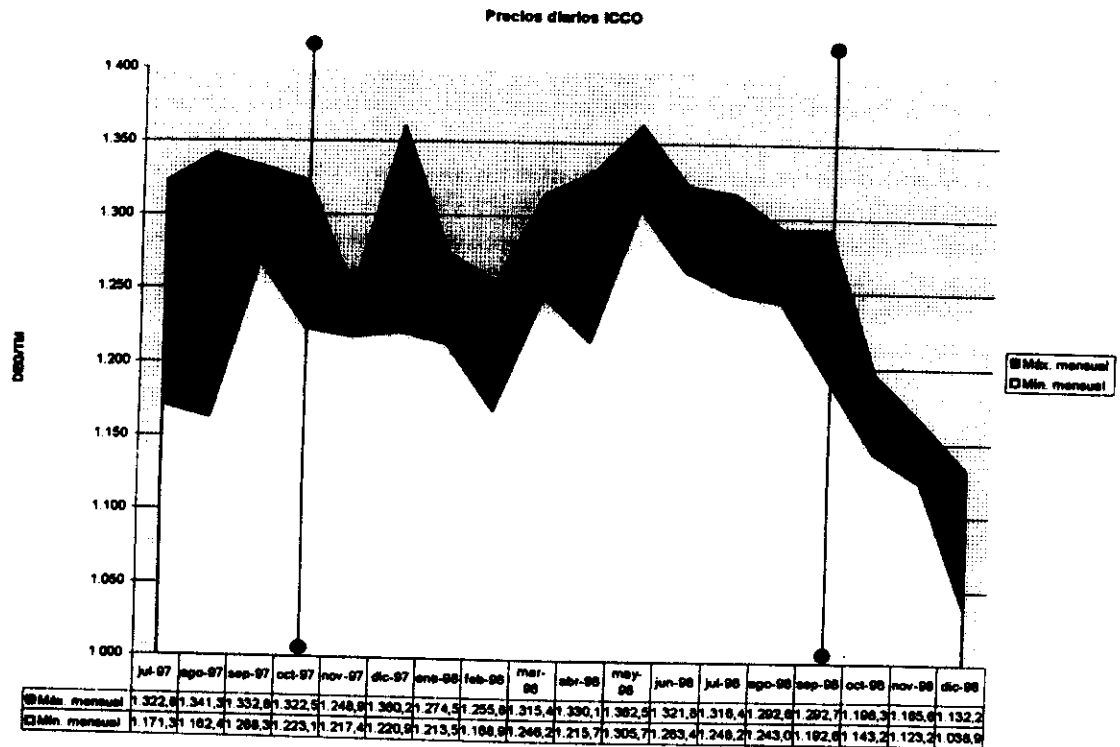
La gráfica 1 adjunta, muestra la fluctuación de los precios del cacao. Hemos indicado entre barras los doce meses en los que se contrató el 80% de lo facturado en 1.998 ya que buena parte de las ventas se negocian meses antes de la entrega. Una evolución tan abrupta y con grandes oscilaciones dentro del mismo mes no puede por menos que provocar el desconcierto de los clientes, y así ha sido. Observando la gráfica se comprende la frustración de muchos de estos que cubrieron antes del verano su



0E7312337

CLASE 8ª
FAGENDA

consumo para el cuarto trimestre del 98 o parte del 99 a precios que juzgaban, con razón, elevados ya que no se veían desde hace una década.



(Gráfico 1)

Nuestro ritmo de ventas se acompasa, lógicamente, a la política de compras de nuestros clientes ya que la industria de cacao transmite las fluctuaciones del mercado tanto en la venta de sus productos como en la compra de su materia prima. El gráfico 2 de sectores adjunto muestra el reparto de lo facturado en 1.998 en cinco periodos de tiempo que responden, aproximadamente, a las alternativas sufridas por los precios de la materia prima, indicando el porcentaje de las ventas contratadas en cada uno de ellos.

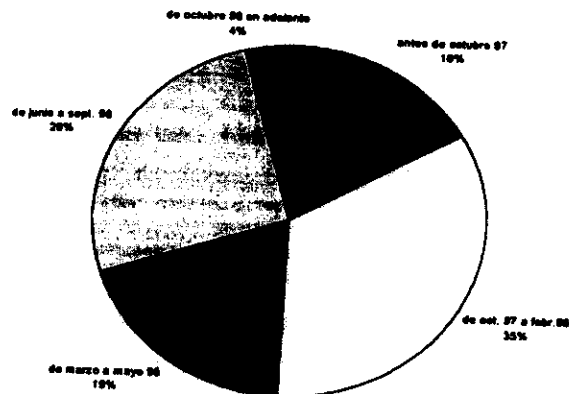


CLASE 8.^a
S.A.M.E.S.A.



0E7312338

Reperto de lo facturado en 1.998 según la fecha de venta



(Gráfico 2)

2. Consumo y producción de cacao en la campaña 97/98.

Hablamos de campañas porque el llamado Año Internacional del Cacao va del 1 de octubre de cada año al 30 de septiembre del siguiente. Ahora bien, puesto que los embarques de cacao hacia Europa no toman entidad hasta mediados de noviembre, la mayor parte del cacao de una cosecha se consume a partir de enero. Por lo tanto la cosecha octubre-septiembre, que es como se mide la producción, coincide bien con el año natural enero-diciembre, que es como suele medirse el consumo.

El volumen de la cosecha mundial (2.700.000 TM) ha sido muy similar al del año anterior, desmintiendo así las perspectivas alarmistas con que empezó.

El consumo, por su parte, no parece haberse incrementado como se esperaba por causa de la crisis en las economías asiáticas y de Rusia, con su inmediata repercusión en la industria europea que es eminentemente exportadora de chocolate y confitería.

Ambos factores llevan a un saldo de la cosecha mucho menos deficitario de lo que se anunciaba, si es que llega a



0E7312339

CLASE 8ª
~~FINANCIERA~~

haber algún déficit (cosa aún no decidida ya que la ICCO publica sus estadísticas con 6 meses de retraso). He aquí una de las causas de la desaceleración en la tendencia alcista que se produce a partir de noviembre.

3. Evolución de los precios de la manteca de cacao.

Por razones desconocidas -pero que es inevitable no relacionar con la disputa por la supremacía en el sector- los dos mayores fabricantes mundiales de derivados del cacao han estado aplicando, más intensamente en la segunda mitad del ejercicio, unos precios de manteca muy inferiores a lo que hubiera cabido esperar en función del valor de la materia prima y del precio del cacao en polvo (que se obtiene siempre junto con la manteca y en proporciones parecidas). Al coincidir esa política con la menor demanda de manteca causada por la crisis económica mencionada en el punto anterior, los precios de los productos han estado bajo presión en todos los mercados ya que la transparencia es una de las características del mundo del cacao, provocándose así un descenso en los beneficios que se sitúan para esta actividad al finalizar el ejercicio, en los 93 Millones de Ptas., frente a los 147 Millones del anterior.

El comienzo del año no ha sido mejor en ese aspecto sino todo lo contrario. Es de temer, por tanto, una situación igual, si no peor, en la primera parte de 1.999, que prevemos mejore a medida que avance el ejercicio.

4. Evolución de los precios del cacao en polvo.

El cacao en polvo ha visto incrementado su precio de forma lenta y discontinua desde comienzos del año. Es una reacción lógica ante la reducción del precio de la manteca (siempre con relación al de la materia prima), pero no hubiera podido darse hace unos años por las grandes existencias de polvo almacenadas en Europa, principalmente en Holanda. Es un hecho admitido el que dichas existencias se han reducido de modo notabilísimo hasta llegar a un punto en el que ya no pesan en la acción de venta. Por lo tanto, el precio del polvo ha podido



CLASE 8.^a
FABRIL



0E7312340

reaccionar al alza aunque no tanto como hubiera sido necesario.

Ese desfase entre el descenso en el precio de uno de los derivados del cacao y el incremento en el del otro, se explica por lo muy diferentes que son, en general, los comportamientos comerciales de los fabricantes que usan uno y otro producto. La progresión en los precios del polvo debe, por tanto, continuar durante el año 1.999. Así lo demuestran los primeros meses transcurridos de este ejercicio.

5. Precios vigentes en España en comparación con los del resto de Europa.

El caso del mercado español merece un comentario aparte porque lleva años teniendo unos precios del polvo muy inferiores a los vigentes en el resto de la Unión Europea (que ya eran bastante bajos) para productos de calidad comparable. Esto se ha ido corrigiendo en el curso del año y en la actualidad, aunque, sigue habiendo diferencias, éstas no son tan absurdamente grandes como antes.

Da la impresión de que los fabricantes nacionales que estaban presionando los precios para ganar cuota de mercado han acabado por percatarse de que esa política es insostenible incluso si se parte exclusivamente de tortas fabricadas en países productores de cacao y, por tanto, más baratas que las producidas en Europa por Natra Cacao y los demás prensadores europeos. Si esa impresión es correcta, los precios de venta en 1.999 no serán muy distintos de los que haya en el resto de la UE en cada momento.

6. Nuevas fábricas en Costa de Marfil.

Un rasgo distintivo del año 1.998 ha sido la congelación *sine die* de más de un proyecto de instalación de nuevas industrias de cacao en Costa de Marfil. Ese país decidió hace tiempo procesar la mitad de su cosecha, que supone más del 40% del total mundial. Para eso necesita duplicar su capacidad de molturación actual y de ahí los proyectos



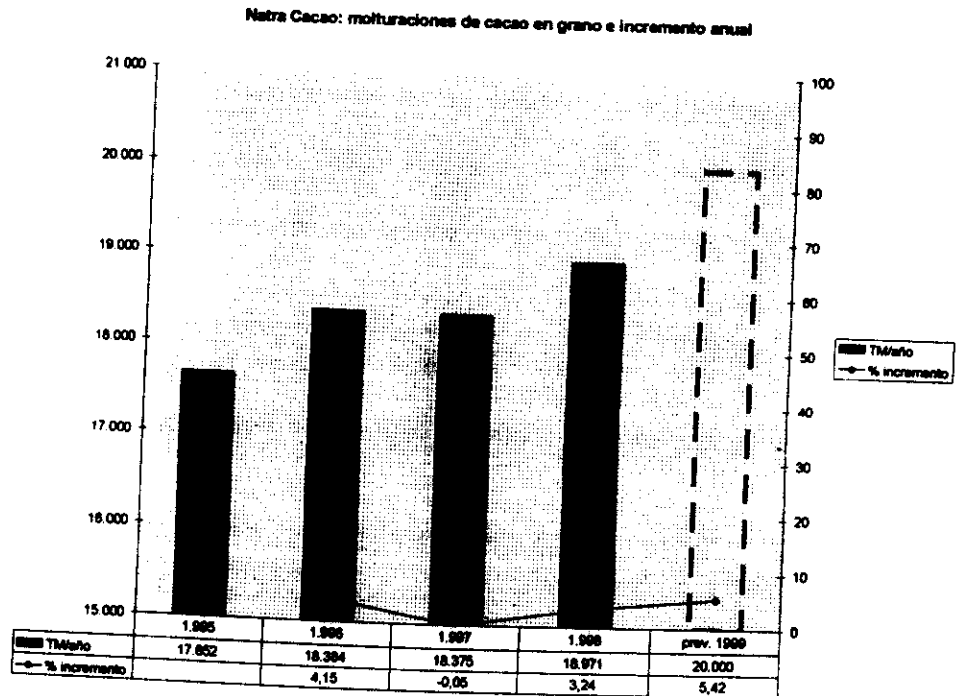
OE7312341

CLASE 8ª

presentados por compañías europeas relacionadas con la exportación local de cacao en grano. El que dichas compañías hayan considerado que los precios vigentes para manteca y polvo y su evolución probable no garantizan una rentabilidad mínima, ilustra bien el campo en el que debe moverse Natra Cacao, S.L.

7. Volumen de molturación de NC.

La continuación del programa de reformas de nuestras instalaciones ha impedido alcanzar el objetivo previsto para 1.998 aunque se ha molturado un 3'2% más que en 1.997, es decir 18.971 TM de cacao en grano que consolidan a Natra Cacao como la mayor industria española del cacao. (ver gráfico 3)



(Gráfico 3)

Para 1.999 esperamos rebasar las 21.000 TM mientras completamos la adecuación de nuestra fábrica a los exigentes requisitos que prevalecen hoy día en este sector.



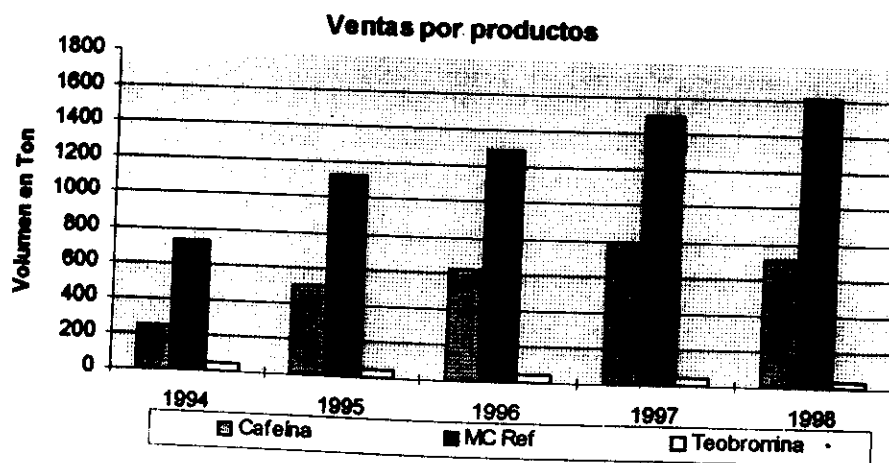
0E7312342

CLASE 8.^a

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Las previsiones efectuadas el año pasado se han cumplido en este ejercicio básicamente. La reducción de la disponibilidad de materias primas, ha producido un descenso en la producción de cafeína, que se ha visto compensada por la mayor actividad y demanda de la manteca de cacao refinada. Sin embargo, la mayor presión para obtener materias primas en ambos productos ha provocado una caída en la rentabilidad respecto a la del año 1997, que fue atípicamente bueno.

El volumen de las ventas ha seguido creciendo, hasta sobrepasar los 2.000 millones de Pts, lo que ha sido posible gracias al aumento de las ventas de mantecas para usos cosméticos y dermatológicos, (ver figura).



La teobromina se ha visto afectada por la crisis de los mercados asiáticos y del Este de Europa, fuertes consumidores de sus derivados; como consecuencia de ello, durante el segundo semestre del año se ha producido una fuerte reducción de su demanda.

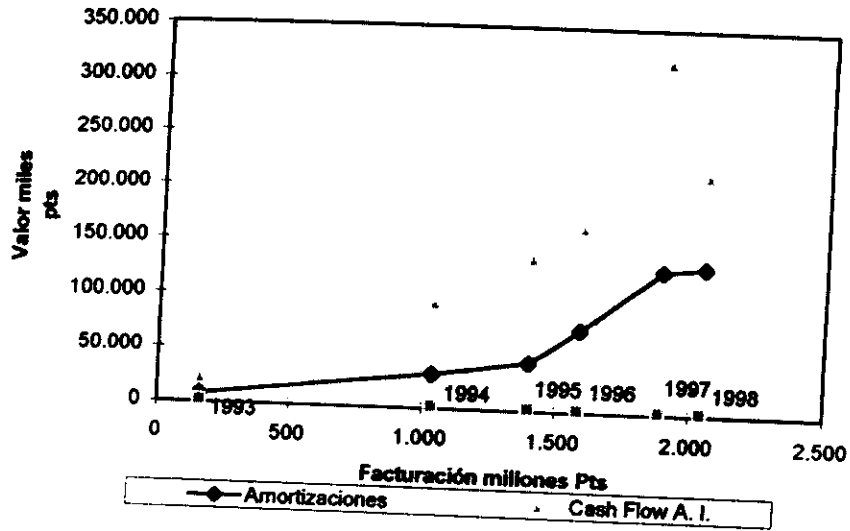
En el gráfico adjunto se indica la evolución de la sociedad desde su origen, apreciándose la excepcionalidad del año 1997, debido a la conjunción de factores positivos en todas las líneas de negocio.



0E7312343

CLASE 8ª

Evolución Flujo de Caja vs Facturación



La comercialización de los nuevos extractos ha seguido a ritmo lento debido a las peculiares características del sector, a la fuerte competencia y a las demandas técnicas que actúan como barreras de acceso. A lo largo del año se han ido superando obstáculos, que cristalizarán en mayores volúmenes de ventas en el año 1999.

Los esfuerzos en la obtención de nuevos productos nos han permitido preparar el lanzamiento de nueve más, todos ellos absolutamente nuevos, lo que nos permite presentar una lista de 11 productos con diferentes niveles de contenidos en principios activos. Con esta gama se está en condiciones de realizar una acción comercial más intensa.

En este año se ha hecho un fuerte esfuerzo de consolidación de procesos y sistemas, así como de reorganización de los sistemas productivos. El esfuerzo de formación del personal ha sido especialmente intenso, con diversos programas que han contado con el apoyo de FORCEM.



OE7312344

CLASE 8.^a
S.A.

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 mercado inmobiliario se encuentra en una fase alcista del ciclo. La inmejorable situación macroeconómica de la economía, con unos indicadores muy positivos de tipos de interés y ocupación laboral, inciden favorablemente en la toma de decisiones de los compradores. Esta situación ha propiciado que las ventas de los dos proyectos en curso (Santa Mónica y Arco) hayan sido fluidas como posteriormente comentaremos.

Paradójicamente, los resultados de este ejercicio no han sido positivos para la empresa promotora. Ello obedece a dos razones fundamentales.

A partir de la aplicación total del Plan General Contable de Empresas Inmobiliarias, el análisis de la cuenta de resultados de las sociedades promotoras inmobiliarias deberá entenderse contemplando varios ejercicios, puesto que se van a producir oscilaciones muy grandes al observar las cuentas de resultados de los diferentes años, en función de cuándo se vayan a entregar las obras de mayor importancia relativa.

Por otro lado, el proyecto inmobiliario Santa Mónica, se ha visto afectado en su primera fase, por los graves problemas económicos de su principal proveedor, la empresa constructora Brepac S.L.. Las consecuencias las ha sufrido la empresa promotora que se ha visto obligada a rescindirle el contrato de obras, contratando a una segunda empresa constructora para finalizar las viviendas, lo que ha supuesto una serie de retrasos en las obras y complicaciones en la terminación de las partidas de obra con los consiguientes sobrecostes finales que se han tenido que asumir para poder



0E7312345

CLASE 8.^a

finalizar las viviendas y cumplir los compromisos con los clientes. Los perjuicios causados por el incumplimiento de Construcciones Brepac S.L. han sido objeto de una demanda judicial para resarcirse por los daños causados. No obstante, en aplicación del principio de prudencia valorativa, ya se han contabilizado como pérdidas dichos daños por si no fueran recuperables en un futuro.

Finalizados los problemas en la primera fase de Santa Mónica, la segunda avanza con toda normalidad con la nueva empresa constructora, esperando finalizar durante el ejercicio 99 la construcción de las nuevas viviendas. La comercialización también es positiva generando buenas expectativas para las siguientes fases.

En relación al proyecto Arco, como más arriba se ha indicado, la situación es francamente positiva, la obra ha sido contratada a una empresa fiable y las ventas son elevadas, lo que hace generar con un grado de certidumbre alto, futuros márgenes para la sociedad.

Estando los dos proyectos inmobiliarios en avanzado estado de comercialización, la promotora se encuentra en una fase de expectación antes de tomar nuevas posiciones dentro del mercado inmobiliario.

1.2.6 Apra, S.L.

Al igual que ocurrió en la pasada Campaña, las condiciones climáticas han tenido una influencia negativa en todos los países productores de cacao de la Zona del Golfo de Guinea. Así cuando en Agosto-98 las expectativas eran muy positivas y se esperaba alcanzar no menos de las 6.000 Tm. de producción, se produjeron intensas lluvias que, además de provocar inundaciones y daños materiales elevados, afectaron gravemente a la cosecha hasta el punto de situarla solo en torno a las 4.300 Tm.

La extracción de cortezas también se ha visto afectada por estos fenómenos y otras circunstancias de tipo administrativo y burocrático que han originado que el nivel



0E7312346

CLASE 8ª

de las exportaciones haya sido sensiblemente inferior a las previsiones. En cualquier caso estos problemas ya han sido resueltos y se vuelve a trabajar a ritmo normal.

Como factor positivo cabe señalar que nos ha sido nuevamente adjudicada por la U.E. y las Autoridades Guineanas, la subasta para la importación de 1.160 Tm. de cal viva para su utilización en la Campaña Agrícola 1.999/2.000.

A pesar de todas estas circunstancias, cerraremos el ejercicio (que en esta sociedad finaliza el 31 de Marzo) con un margen de beneficio discreto y manteniendo el alto nivel de implantación en la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial.

1.2.7 Torre Oria, S.L.

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

VENTAS	1995	1996	1997	1998
Nacionales	148.993	196.579	229.504	314.227
Exportación	347.470	629.743	873.467	822.125
Totales	496.463	826.322	1.102.971	1.136.352

(los datos 1995 y 1996, corresponden a la agrupación de las Ventas de la Sdad. Ltda. y de la S.Coop, que se fusionaron con efectos contables en el Ejercicio 1996).

En su conjunto, observamos un crecimiento global en 1.998 del 3% frente a los datos de 1997.



OE7312347

CLASE 8ª

Las magnitudes básicas, han evolucionado de la siguiente forma durante los dos últimos ejercicios.

1.- Recursos:

AÑOS	1997	1998
Recursos Permanentes	245.000	245.000
Patrimonio Neto	420.434	542.945

2.- Plantilla y coste medio:

AÑOS	1997	1998
Plantilla	31	36
Coste medio	3.540	3.757

3.- Cuenta analítica de Resultado:

AÑOS	1997	1998
Resultado bruto de explotación	239.843	246.999
Resultado neto de explotación	206.082	200.255
Resultado de las Actividades	182.336	180.332
Resultado después de impuestos	111.198	122.511

En el año 1998, se han efectuado inversiones en registros de propiedad industrial, software, terrenos, etc., iniciándose así mismo las obras para ampliación de Bodega para envejecimiento de vino (barricas y rimas), depósitos de acero para almacenaje y frío.

Se ha conseguido la introducción de nuestros productos en los difíciles mercados de EE.UU. y de Japón.

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

No hay hechos significativos a reseñar que afecten a los estados financieros o la situación de la sociedad.



0E7312348

CLASE 8ª

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.

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.

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

La estabilidad que en el mercado supone la aparición del EURO como la nueva moneda comunitaria, se trasladará inevitablemente también a la sociedad.

En nuestro caso, no obstante, y en la medida en que una parte cada vez mayor de nuestras ventas están nominadas en dólares y buena parte de nuestras compras lo son en libras esterlinas, persisten ciertas incertidumbres que se confía poder contrarrestar con una adecuada política de gestión de cambios.

No se prevén tensiones en la medida en que confiamos en que no se producirán modificaciones importantes en las estructuras de los tipos de interés de los diferentes países en los que interviene o con los que se relaciona la sociedad.



CLASE 8ª
S.A.T.P.A.



0E7312349

3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

El vigor de la economía estadounidense, en cuyo entorno gravita la actuación de la sociedad, por otra parte el principal y más rentable cliente de sus hermanas Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L., hacen ver con fundado optimismo el desarrollo futuro de Natra, U.S., Inc.

Salvados felizmente problemas estructurales internos, el crecimiento de la actividad pasa por conseguir que esta sociedad se convierta en la mejor correa transmisora de las demandas de un mercado enormemente atractivo y a la vez muy competitivo como éste a las sociedades manufactureras del grupo y por que, éstas, sean capaces de dar con la suficiente agilidad la correspondiente respuesta.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

El principal objetivo sigue siendo una vez más, incrementar nuestra capacidad productiva de cacao en grano, consolidando y optimizando todas las mejoras introducidas en los procesos productivos durante los pasados ejercicios, sin por ello poder olvidar el continuar con la adecuación de las instalaciones y los métodos operativos a las siempre cada vez más exigentes condiciones cualitativas de las normas de nuestros clientes internacionales.

Estos dos objetivos condicionan de forma tan rotunda la posible evolución de la sociedad, que ésta ha decidido volcarse en su consecución, anteponiéndolos a cualquier otro tipo de planteamiento.

Cierto grado de incertidumbre acecha sobre la evolución de determinadas economías asiáticas y suramericanas que



OE7312350

CLASE 8ª
1999

podría, en solo determinadas circunstancias, trasladarse a nuestra actividad prensadora.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

La tendencia apunta al aumento de las ventas de manteca de cacao, apoyándonos en la disponibilidad de materia prima lograda a lo largo de 1998. La situación de la cafeína se mantiene en niveles semejantes, mientras que la teobromina queda supeditada a la evolución de los mercados asiáticos y la situación de sobreoferta existente en estos momentos.

La política de inversiones se mantiene con el objetivo de optimización de instalaciones y procesos.

Se espera terminar con la fase de consolidación del crecimiento anterior y la reorganización interna, que permita actuar de soporte a nuevos proyectos.

Para mediados del presente ejercicio deberán tomarse decisiones importantes respecto a inversiones relacionadas con la puesta en marcha de nuevas instalaciones para la fabricación de alcaloides destinados a clientes específicos que nos han solicitado incrementos importantes en sus pedidos a medio y largo plazo.

3.2.4 NN - 96, S.A.

La sociedad continuará sin actividad durante el ejercicio 1.999.



0E7312351

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

3.2.5 Hábitat Natra, S.A.

Las obras de la segunda fase del polígono 1 del proyecto Santa Mónica, deberán concluir a finales del presente ejercicio. De cumplirse las previsiones se escriturarán viviendas unifamiliares lo que contribuirá a la cuenta de resultados de forma positiva.

Las ventas en el proyecto Arco, deberán continuar al ritmo intenso que han venido manteniendo hasta ahora.

3.2.6 Apra, S.L.

Debemos considerar que el ejercicio cerrado es un paréntesis en la buena y ascendente marcha de la Empresa de las últimas Campañas.

Por ello, nuestro objetivo para este ejercicio se cifra en conseguir aumentar los niveles de exportación de cacao en grano, cortezas y residuos de cacao para de esta forma obtener unos beneficios similares a los de campañas precedentes.

En este ejercicio será igualmente necesario el reiniciar la inexcusable labor de mejorar las condiciones de nuestro parque de vehículos, así como el acometer el saneamiento y mejora de las infraestructuras actuales e invertir en otras nuevas que nos permitan adecuar la presentación y calidad del cacao exportado a las exigencias del mercado.

El asfaltado del suelo de nuestras instalaciones, la construcción de una pared/bancal que enmarque los lindes de nuestra propiedad para recuperar los muchos metros que se han perdido con el paso de los años por el arrastre de la tierra, por las lluvias y la construcción en estos terrenos de una nueva nave para almacenar el cacao listo para embarque, son tres proyectos cuya inversión es de todo punto necesaria acometer, tan pronto la situación económica



0E7312352

CLASE 8.a
INDUSTRIAL

lo permita y que contribuirán a conseguir los objetivos previstos.

3.2.7 Torre Oria, S.L.

Con la consolidación, principalmente del mercado norteamericano, donde se ha establecido oficina propia para la atención de los diferentes mercados en las áreas geográficas de Sudamérica, Brasil, México, Puerto Rico, etc., la sociedad tiene previsto facturar durante 1.999, cerca de 2.100 millones de pesetas, con la consiguiente mejora en su cuenta de resultados.

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 :
 - a) Las líneas de I+D se ajustarán hacia una acción más decidida en la introducción de nuevas técnicas industriales que permitan afrontar la producción de productos de gama diferente a la existente.
 - b) La revisión de los procesos y la introducción de nuevos extractos seguirá siendo la actividad focal.

- En **Torre Oria, S.L.**, se están realizando inversiones en Investigación y Desarrollo por contrato establecido con el Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos del CSIC (IATA), para el desarrollo del campo "Identificación y caracterización por técnicas moleculares de la flora levaduriforme presente en mostos" e "Incremento del aroma del vino por acción enzimática selectiva sobre vinificación".



0E7312353

CLASE 8ª

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.

Tanto en la adquisición como en la enajenación de acciones de la propia sociedad, ha primado el criterio de liquidez del valor siempre como contrapartida a operaciones de pequeños accionistas, en ocasiones empleados de las propias sociedades del grupo, sin vinculación de ningún tipo con los administradores de estas.

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

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 15.909 con un valor nominal de 15,9 millones de pesetas, representativas del 2,21% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 14.194 con un valor nominal de 14,2 millones de pesetas, representativas del 1,97% del capital social.

Todas las operaciones fueron realizadas antes del desdoblamiento del valor de las acciones del 10-12-98.

- c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.

Todas las operaciones se han realizado a los precios del mercado en el momento de la transacción.



OE7312354

CLASE 8.^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.

La sociedad era propietaria al 31-12-98 de 8.575 acciones con un valor nominal de 1,7 millones de pesetas, representativas del 0,24% del capital social.

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. Las acciones en autocartera son propiedad de Natra, S.A., sociedad dominante del grupo.

Mislata (Valencia)
30 de Marzo de 1.999

Handwritten signatures and scribbles, including a large signature that appears to be 'Francisco' and another that appears to be 'Francisco'.

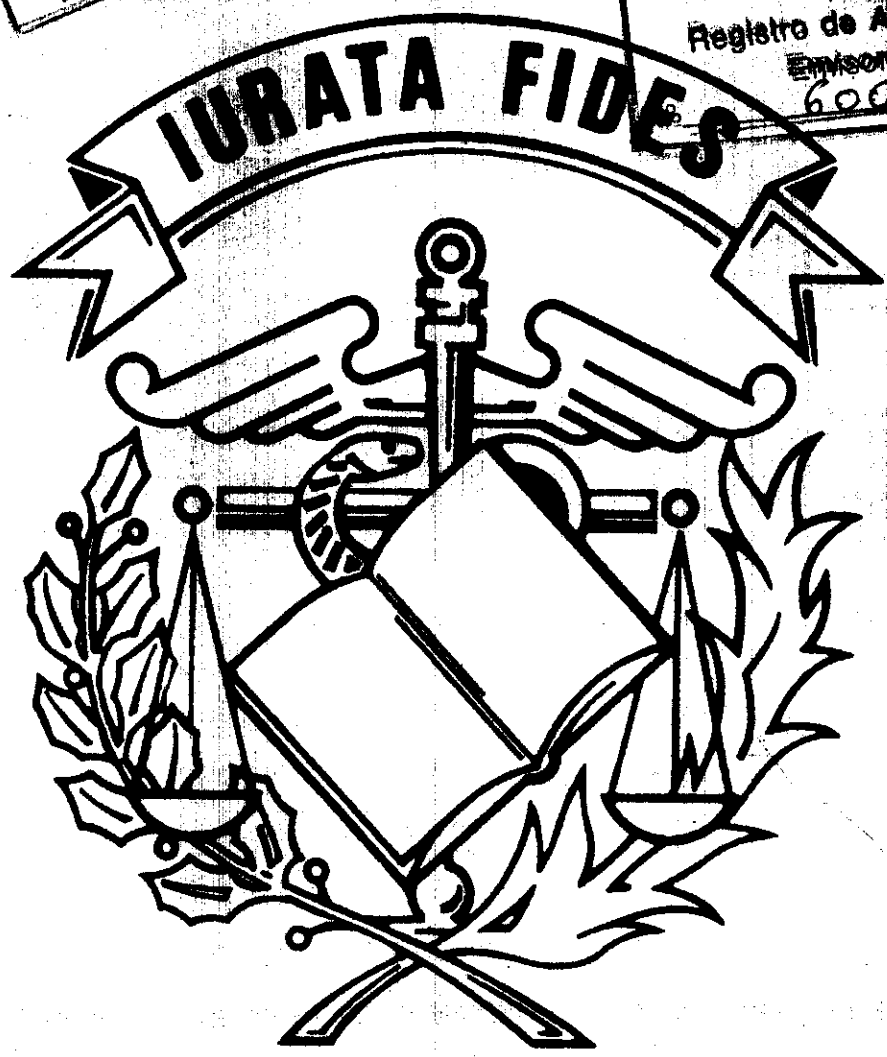
Coma

COMISION NACIONAL DEL
VALOR DE PAGO
INSTRUMENTOS
90/1. 999 17 JUN. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 ...31493...

FECHA

29 ABRIL 1.999

C N M
Registro de Auditorias
Emisoras
6005



JORGE PEREZ MASCUÑAN

Auditor-Censor Jurado de Cuentas

NATRA, S.A.

Consolidada

NUM. DE PROTOCOLO
190/1.999

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>6005</u>

NATRA, S.A

DICTAMEN:

DE LA AUDITORIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998.

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
PLAZA MUSICO IBARS, 7 1º-D IZDA - 46920 MISLATA
(VALENCIA).

VALENCIA, 29 ABRIL 1.999



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de NATRA, S.A.

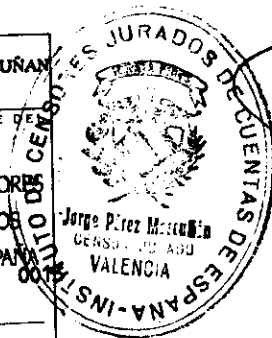
1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRA, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en el trabajo realizado, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1.998 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.998. Con fecha 24 de abril de 1.998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.997 en el que expresamos una opinión con salvedad.
3. El 23 de abril de 1999, con posterioridad a la formulación de la Cuentas Anuales adjuntas, se produjo un incendio que afectó a las existencias de materia prima de la filial Natra Cacao, S.L. Dada la cobertura de la póliza de seguros contratada, la Dirección de la Sociedad estima que como consecuencia de este incendio no se producirán pérdidas significativas, ni ha afectado al proceso productivo.

4. La filial Natra Cacao, S.L. se encuentra en proceso de negociación de un importe de 36 millones de pesetas, considerado como ingreso del ejercicio, en relación con los precios aplicados al suministro de energía eléctrica a Iberdrola, S.A. procedente de su planta de cogeneración. A la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de resolución la situación anteriormente comentada. La recuperabilidad de este importe está en función del resultado de dicha resolución, lo que no nos permite cuantificar objetivamente su efecto en el resultado del ejercicio.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del Grupo consolidado del ejercicio 1.998 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 1.998 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión del Grupo consolidado adjunto del ejercicio 1.998 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 1.998. 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	
MIEMBRO EJERCIENTE DE	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1999	054730 0012
AÑO	Nº
COPIA GRATUITA	



Jorge Pérez Mascuñán
Jorge Pérez Mascuñán

Valencia, 29 de Abril de 1.999



OE7312328

CLASE 8ª

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

	1.998	1.997
B) Inmovilizado	3.461.650	3.154.349
I. Gastos de establecimiento	101	1.656
II. Inmovilizaciones inmateriales	70.985	73.463
1. Bienes y derechos inmateriales	155.991	142.173
2. Provisiones y amortizaciones	(85.006)	(68.710)
III. Inmovilizaciones materiales	3.379.084	3.072.521
1. Terrenos y construcciones	1.391.120	1.328.435
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	4.276.273	3.907.373
3. Otro inmovilizado	298.092	238.569
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	366.385	219.598
5. Provisiones y amortizaciones	(2.952.786)	(2.621.454)
IV. Inmovilizaciones financieras	7.107	6.709
3. Cartera de valores a largo plazo	2.186	2.183
4. Otros créditos	941	1.001
5. Depósitos y fianzas constituidos	3.980	3.525
V. Acciones de la Sociedad dominante	4.373	-----
C) Fondo de comercio de consolidación		
1. De sociedades consolidadas por integración global	-----	-----
D) Gastos a distribuir en varios ejercicios	-----	11.400
E) Activo circulante	7.727.272	7.539.272
II. Existencias	5.191.803	5.242.326
III. Deudores	2.358.840	2.013.262
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	1.880.053	1.540.877
3. Otros deudores	771.104	774.795
4. Provisiones	(292.317)	(302.410)
IV. Inversiones financieras temporales	564	406
3. Otros créditos	116	159
4. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	448	247
VI. Tesorería	142.128	136.246
VII. Ajustes por periodificación	33.937	147.032
	11.188.922	10.705.021



CLASE 8ª
PASIVO



PASIVO

OE7312329

	1.998	1.997
A) Fondos propios	2.733.232	2.544.863
I. Capital suscrito	720.000	720.000
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	990.281	901.532
1. Reservas distribuibles	882.794	806.702
2. Reservas no distribuibles	107.487	94.830
V. 1. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	757.597	552.163
VII. Diferencias de conversión	-----	670
1. De sociedades consolidadas por integración global	-----	670
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante Beneficio / (Pérdida)	265.354	370.498
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas Grupo	312.858	415.885
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(47.504)	(45.387)
B) Socios externos	210.530	171.606
C) Diferencia negativa de consolidación	-----	-----
1. De sociedades consolidadas por integración global	-----	-----
D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	83.481	87.082
1. Subvenciones en capital	83.481	87.082
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-----	-----
E) Provisión Riesgos y Gastos	8.000	-----
F) Acreedores a largo plazo	1.567.083	1.699.623
II. Deudas con entidades de crédito	1.182.829	1.248.742
V. Otros acreedores	384.254	450.881
2. Otras deudas	382.725	434.573
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.529	16.308
G) Acreedores a corto plazo	6.586.596	6.201.847
II. Deudas con entidades de crédito	4.371.939	4.129.681
IV. Acreedores comerciales	1.070.824	799.971
V. Otras deudas no comerciales	320.165	408.805
VI. Provisiones por operaciones de tráfico	-----	-----
VII. Ajustes por periodificación	823.668	863.390
	11.188.922	10.705.021



CLASE 8ª
F. 1. 1. 1. 1.



OE7312237

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	1.998	1.997
1. Reducción existencias productos terminados y en curso	-----	199.618
2. Consumos y otros gastos externos	7.668.959	6.701.281
3. Gastos personal	971.107	892.496
a) Sueldos, salarios y asimilados	750.584	679.552
b) Cargos sociales	220.523	212.944
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	365.150	384.012
5. Variación de provisiones de tráfico	(850)	(17.280)
6. Otros gastos de explotación	1.068.569	1.051.517
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	516.074	902.458
7. Gastos financieros	363.772	346.325
10. Diferencias negativas de cambio	-----	12.944
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-----	-----
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	239.248	573.219
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	448	2.318
19a. Gastos y pérdidas extraordinarias	2.721	19.762
19b. Gastos y Pérdidas ejercicios anteriores	8.681	-----
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	193.362	26.901
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES IMPUESTOS	432.610	600.120
20. Impuesto sobre beneficios	119.752	184.235
VI. RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	312.858	415.885
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	47.504	45.387
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	265.354	370.498

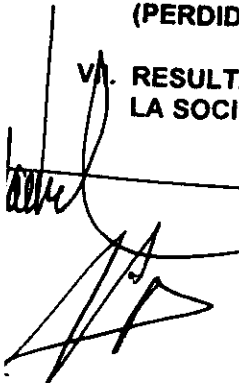
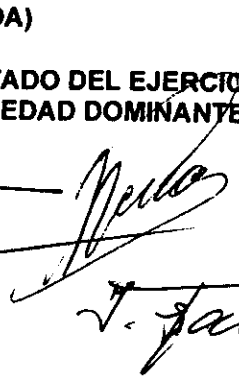
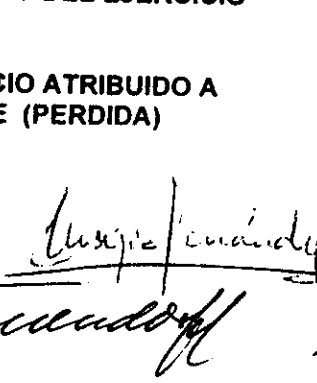
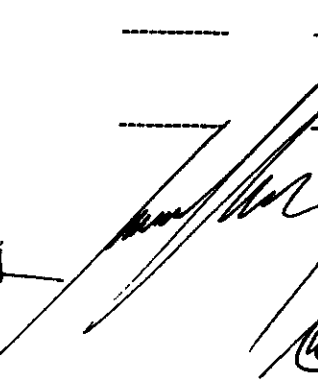
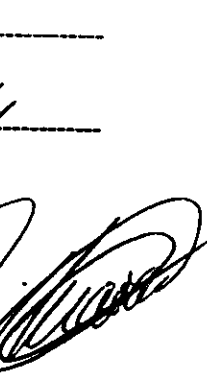


OE7312238

CLASE 8ª

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	1.998	1.997
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.253.851	9.870.462
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso	313.473	236.255
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1.706	1.919
4. Otros ingresos de explotación	19.979	5.466
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		-----
6. Otros ingresos financieros	16.773	12.423
8. Diferencias positivas de cambio	70.173	17.607
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	276.826	329.239
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-----
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	609	2.653
15. Beneficios por operaciones con acc. soc. dominante	16.812	-----
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	9.912	9.726
17a. Ingresos o beneficios extraordinarios	2.736	36.602
17b. Ingresos y beneficios ejercicios anteriores	175.143	-----
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		-----
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS		-----
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)		-----
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)		-----



OE7312239

CLASE 8.^a
NATRA

NATRA, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA EJERCICIO 1.998

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: 282.506.330 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.



0E7312240

CLASE 8ª
NATRA

- **Actividades realizadas:**
Comercio en general y agentes de comercio.
- **Ejercicio económico y fecha de cierre:**
El ejercicio económico se inicia el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre, correspondiente las últimas cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1.998.

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 1.998.
- **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



OE7312241

CLASE 8.^a
EXTRA

- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo: - NATRA, S.A. : 100% -
- Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente:
Posesión de la mayoría de los derechos de voto.
- Actividades realizadas:
Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
- Ejercicio económico y fecha de cierre:
El ejercicio económico se inicia el 1 de Abril y finaliza el 31 de Marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias al 31 de Diciembre de 1.998, 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: 149.875.396 pesetas
- Porcentaje nominal de su capital poseído por las sociedades del grupo: NATRA, S.A. : 61,2%
- 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 1.998.



0E7312242

CLASE 8.^a
~~VALENTIA~~

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 1.998.

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
- 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.



0E7312243

CLASE 8.^a
S.A.S.A.

- 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 1.998.

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 1.998.

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



0E7312244

CLASE 8ª
~~WALLEN~~

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.

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

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. La amortización del fondo de comercio se calcula de forma lineal en un plazo de 5 años. Al cierre del ejercicio 1998, el fondo de comercio de consolidación se encuentra totalmente amortizado, y la cuenta de diferencia negativa de consolidación totalmente saldada.



0E7312245

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

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.

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 a integrar 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".



0E7312246

CLASE 8ª
ESTABLECIMIENTO

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, propiedad industrial y aplicaciones informáticas que se amortizan linealmente en un plazo entre cuatro y cinco años.

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 7



CLASE 8ª
SABONERA



OE7312247

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 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 1.998 adjunta.

En la sociedad dependiente Hábitat Natra, S.A. las existencias se valoran por su coste de adquisición, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con el RDL 7/96, no excediendo del valor de mercado. El coste de adquisición incluye los gastos financieros incurridos hasta la finalización de la ejecución de las promociones.

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



OE7312248

CLASE 8ª
FINANCIERA

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.

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.

Las diferencias positivas de cambio producidas por saldos en moneda extranjera sustituidas por el Euro han sido consideradas como ingresos del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 46/1998 sobre Introducción del Euro.



CLASE 8ª
N.º 1234



0E7312249

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 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 se han registrado ingresos por ventas de la nueva promoción "Santa Mónica I" por importe de 422 millones de pesetas.



0E7312250

CLASE 8ª

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 325.024 miles de pesetas clasificado como 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 de clientes	768.380
I.V.A. periodificado	45.312
Total compromisos de pago de clientes	<u>813.692</u>
Saldo de clientes	395.470
Efectos en cartera	93.198
Importe pendiente de pago	<u>488.668</u>
Importe cobrado de los contratos	<u>325.024</u>

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 1.998 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo inicial	1.656
Amortización	(1.555)
Saldo final	<u>101</u>



0E7312251

CLASE 8ª
TABLA**5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

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

	31-12-97	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	31-12-98
Coste				
Gastos investigación y desarrollo	12.692	5.962		18.654
Propiedad industrial	56.868	5.470		62.338
Derechos de traspaso	22.000			22.000
Aplicaciones informáticas	50.613	2.386		52.999
Totales	142.173	13.818		155.991
Amortización acumulada				
Gastos investigación y desarrollo	-	600		600
Propiedad industrial	43.540	3.316		46.856
Derechos de traspaso	4.215	2.177		6.392
Aplicaciones informáticas	20.955	10.203		31.158
Totales	68.710	16.296		85.006
Valor Neto	73.463			70.985

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	31.12.97	Adiciones o dotaciones	Retiros o bajas	Dif. Cº. y traspasos	31.12.98
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	1.328.435	17.475		45.210	1.391.120
Inst. técnicas y maquinaria	3.907.373	29.764	(16.629)	355.765	4.276.273
Otro inmovilizado	238.569	59.395	(9.123)	9.251	298.092
Inmovilizado en curso	219.598	557.133		(410.346)	366.385
Totales	5.693.975	663.767	(25.752)	(120)	6.331.870
Amortización acumulada					
Terrenos y construcciones	231.852	38.642		24	270.518
Inst. técnicas y maquinaria	2.251.292	279.362	(12.375)	22	2.518.301
Otro inmovilizado	138.310	29.281	(3.377)	(247)	163.967
Totales	2.621.454	347.285	(15.752)	(201)	2.952.786
Valor Neto	3.072.521				3.379.084

El coste de los bienes totalmente amortizados asciende al 31 de Diciembre de 1.998 a 2.101 millones de pesetas.



0E7312252

CLASE 8ª

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 Hábitat Natra, S.A.

El efecto de la actualización efectuada sobre la amortización consolidada del ejercicio ha sido de 29,4 millones de pesetas.

Algunos de los elementos del inmovilizado están afectos en garantía de los préstamos hipotecarios que se detallan en la nota 12.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de Diciembre de 1.998:

Miles Pesetas

Guinea Ecuatorial	66.090
Estados Unidos	2.130
	<hr/>
	68.220

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. :

	31-12-97	Altas	Retiros	Dif. Cº.	31-12-98
Inmovilizaciones Financieras					
Cartera valores a largo plazo	2.183	3			2.186
Otros créditos	1.001	941	(1.001)		941
Depósitos y fianzas largo plazo	3.525	752	(297)		3.980
Totales	6.709	1.696	(1.298)		7.107
Inversiones Fin. Temporales					
Otros créditos	159	37	(80)		116
Depósitos y fianzas	247	201			448
Totales	406	238	(80)		564



OE7312253

CLASE 8.^a

8. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de Diciembre de 1.998, es el siguiente, en miles de pesetas:

	Cacao y sus derivados	Promoción inmobiliaria	Cavas y vinos	Total
Comerciales	182.038	-	-	182.038
Materias primas y auxiliares	2.092.597	-	198.999	2.291.596
Producto en curso	383.948	805.624	163.223	1.352.795
Producto terminado	563.142	751.841	16.867	1.331.850
Anticipos			33.523	33.523
Totales	3.221.725	1.557.465	412.612	5.191.802

Al 31 de Diciembre de 1.998, las sociedades del Grupo, tenían formalizados contratos de ventas por 5.999 millones y contratos de compras por 2.699 millones de pesetas respectivamente.

Las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. operan en el mercado de futuros de Londres. Las posiciones mantenidas en las operaciones abiertas al 31 de diciembre suman un total de 107,5 miles de pesetas, y los contratos abiertos son los siguientes, en miles de pesetas:

<u>Volumen Contratos</u>	<u>Vencimientos</u>
21.709	3/1999
10.181	5/1999
12.890	7/1999
5.473	9/1999
15.389	12/1999
<u>65.642</u>	

9. FONDOS PROPIOS

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



OE7312254

CLASE 8.^a

	Capital suscrito	Reserva actualiz. RDL 7/96	Reserva legal	Reserva acciones propias	Reserva distribuible	Reservas consolidación	Resultado atribuible sociedad dominante
Saldo al 31-12-97	720.000	7.069	87.761		806.702	552.163	370.498
Distribución Rdos. 1997 y Ajustes consolidación			8.284		2.555	205.434	(370.498)
Dividendos distribuidos					165.250		
Dividendos filiales 1997					(87.340)		
Dividendos filiales 1996					(4.373)		
Reserva acc. propias				4.373			
Resultado 1998							265.354
Saldo al 31-12-98	720.000	7.069	96.045	4.373	882.794	757.597	265.354

a)- Capital suscrito.

El capital social de NATRA, S.A. al 31 de Diciembre de 1.998 está compuesto por 3.600.000 acciones ordinarias al portador de 200 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 3.600.000, ambos inclusive, encontrándose totalmente desembolsadas. El 8 de septiembre de 1998 la Junta General de Accionistas tomó el acuerdo de desdoblar el valor de las acciones que hasta entonces era de 1.000 pesetas nominales en cinco acciones de 200 pesetas de valor nominal cada una.

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.

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.



CLASE 8ª



0E7312255

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

Actualmente han sido objeto de comprobación las actualizaciones practicadas en Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. habiendo obtenido la conformidad por parte de la Administración Tributaria, por lo que sus saldos respectivos pueden destinarse a las aplicaciones mencionadas.

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, netos de diferencias de conversión, es el siguiente:



0E7312256

CLASE 8ª

Miles de Pesetas

Torre Oria, S.L.	108.442
Apra, S.L.	7.621
Natra, U.S., Inc.	28.223
Natra Cacao, S.L.	217.214
Extractos Natra, S.L.	316.818
Hábitat Natra, S.A.	79.279

757.597

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 18,7 millones de pesetas de reservas no distribuibles.

Al 31 de Diciembre de 1.998 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 8 de septiembre de 1.998, 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.



OE7312257

CLASE 8ª

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

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

	<u>Torre Oria, S.L.</u>
Saldo al 31-12-97	171.606
Resultado ejercicio 1.998	47.504
Baja por venta participación a Natra, S.A.	<u>(8.580)</u>
Saldo al 31-12-98	210.530

Asimismo, el saldo al 31 de Diciembre de 1.998 se desglosa en los siguientes conceptos, en miles de Pesetas. :

	<u>Torre Oria, S.L.</u>
Capital	95.000
Reservas	68.026
Resultados	<u>47.504</u>
Total	210.530

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 31-12-97	Adiciones	Traspaso a resultados	Valor Neto 31-12-98
Extractos Natra, S.L.	9.831	3.000	(3.102)	9.729
Torre Oria, S.L.	77.251	3.310	(6.809)	73.752
Totales	87.082	6.310	(9.911)	83.481



OE7312258

CLASE 8.^a
ESTADOS

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 31-12-98	Fecha final vencimiento	Garantías
Natra, S.A.	29.146	2.009	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	92.654	2.020	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	218.646	2.019	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	33.333	2.000	Personal
Hábitat Natra, S.A.	27.383	2.022	Hipotecarias
Hábitat Natra, S.A.	11.147	2.022	Hipotecarias
Torre Oria, S.L.	95.000	2.005	Personal
Torre Oria, S.L.	100.000	2.005	Personal
Torre Oria, S.L.	15.625	2.002	Personal
Torre Oria, S.L.	47.000	2.002	Hipotecarias
Natra Cacao, S.L.	46.375	2.000	Personal
Natra Cacao S.L.	51.943	2.001	Personal
Natra Cacao S.L.	50.000	2.003	Personal
Natra Cacao S.L.	75.000	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	47.690	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	32.355	2.001	Personal
Extractos Natra, S.L.	8.092	2.000	Personal
Extractos Natra, S.L.	43.750	2.003	Personal
Extractos Natra, S.L.	110.000	2.005	Personal
Extractos Natra, S.A.	47.690	2.001	Personal
	1.182.829		

12.2 Otras deudas a largo plazo

Este epígrafe contiene el saldo de impuestos diferidos a largo plazo por importe de 65,9 millones de pesetas, un préstamo del CDTI a Natra Cacao del que quedan pendientes a largo plazo 73,1 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:



0E7312259

CLASE 8ª
FACILIDAD

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de Ptas.</u>
18-12-00	121.837
18-12-01	121.837
	<hr/>
	243.674

12.3 Otros acreedores a corto plazo

En este epígrafe se incluyen 121.837 miles de pesetas correspondientes al pago a realizar el 18-12-99 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 31-12-98 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	3.028.592	5.360.750	Personal
Financiación importaciones	722.671	1.209.300	Personal
Prestamos	409.031		Personal
Descuento papel comercial	189.578	305.000	Personal
Intereses a pagar	22.067		
Total	4.371.939		

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.



0E7312260

CLASE 8ª
EJERCICIO

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 1.998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue, en miles de pesetas:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Total</u>
- Resultado contable después de impuestos			312.858
- Impuesto sobre beneficios	119.752		119.752
- Resultado contable antes de impuestos			432.610
- Diferencias permanentes de las sociedades individuales de los ajustes por consolidación	170.762		170.762
- Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
con origen en el ejercicio	7.234		7.234
con origen en ejercicios anteriores	8.945		8.945
- Compensación bases imponibles negativas		187.385	(187.385)
Base Imponible (Resultado Fiscal)			432.166

Las Sociedades del Grupo tributan de forma separada cada una de ellas.

La Sociedad se ha acogido al Régimen Fiscal de Grupos de Sociedades para los ejercicios 1999, 2000 y 2001 regulado en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, habiendo sido comunicado por la Agencia Tributaria con fecha 9 de marzo de 1999 su reconocimiento y el número de Grupo 57/99, con la siguiente composición:

Sociedad Dominante: Natra, S.A.

Sociedades Dominadas: Natra Cacao, S.L.
Extractos Natra, S.L.
Hábitat Natra, S.A.

El Grupo tiene acreditados y contabilizados los siguientes créditos fiscales:

a) Por bases imponibles negativas.

En Hábitat Natra, S.A. el 35% de la Base Imponible Negativa de 1998 (24,7 millones de pesetas) ha sido registrado como crédito de Impuesto sobre Sociedades basándose en que corresponde a una



0E7312261

CLASE 8.^a

pérdida de carácter extraordinario cuya compensación se producirá previsiblemente en el ejercicio 1999.

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

<u>Año origen</u>	<u>Ultimo Año</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
1.997	2.002	114
1.998	2.003	57.837
		<hr/>
Crédito fiscal		57.951

La deducción para evitar la doble imposición de dividendos ha sido registrada como crédito de impuesto sobre sociedades, cuyo reconocimiento se basa en la consideración por parte del grupo de la compensación en los próximos ejercicios con cuotas positivas.

El saldo de la cuenta de impuestos sobre beneficios diferidos es de 65,8 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 4,2 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 54 millones de pesetas, los cuales no se registran contablemente, hasta el año de su efectiva deducción.

Como se indica en la Nota 9, durante este año la Inspección de Tributos ha comprobado y confirmado el importe de la actualización efectuada por el Real Decreto 7/1996 de las Sociedades Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L.

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



OE7312262

CLASE 8.^a
SOLICITUD**14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

	<u>Miles Pesetas</u>
Natra, S.A. Avals a empresas del grupo:	
- APRA, S.L. garantía de aval bancario concedido de hasta 3 millones de francos franceses equivalentes a	76.095
- HABITAT NATRA, S.A. garantía de aval bancario en los préstamos hipotecarios de promociones por un total dispuesto de	349.830
- NATRA CACAO, S.L. garantía de avales bancarios frente a la Administración de Aduanas por actas de disconformidad	60.112
- Otros riesgos de tráfico comercial cubiertos con avales bancarios Administración de Aduanas	23.000

Junto con estas garantías, Natra, S.A. afianza de forma solidaria pólizas de crédito y de otras operaciones bancarias concedidas a sus filiales participadas al 100% con un total dispuesto al 31 de diciembre de 1998 de 646 millones de pesetas.

15. INGRESOS Y GASTOS**15.1 Transacciones efectuadas en moneda extranjera, en miles de pesetas:**

GASTOS:	
Compras	5.651.370
Servicios recibidos	66.851
Intereses pagados	21.322
INGRESOS:	
Ventas	5.277.572
Intereses cobrados	4.801



OE7312263

CLASE 8ª

15.2 Distribución del importe neto de la cifra de Negocios:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Por actividades:	
- Promoción Inmobiliaria	683.017
- Cacao y derivados	6.889.371
- Extractos y Alcaloides	875.034
- Vinos y cavas	1.135.985
- Prestación de servicios	670.444
	<hr/>
	10.253.851
	=====
Por mercados geográficos:	
- Extranjero	6.760.355
- Nacional	3.493.496
	<hr/>
	10.253.851
	=====

15.3 Número medio de empleados distribuidos por categorías:

	<u>Número medio</u>
Dirección	8
Administración	33
Fabricación y mantenimiento	142
Comercial	22
Técnicos	24
	<hr/>
	229=====

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:



OE7312327

CLASE 8ª

Sociedad	Resultado individual	Ajustes de consolidación	Resultado neto de ajustes
Natra, S.A.	245.892	(166.157)	79.735
NN 96, S.A.	(2)		(2)
Torre Oria, S.L.	122.511		122.511
Apra, S.L.	6.651	(620)	6.031
Natra US, Inc.	290		290
Natra Cacao, S.L.	93.455	(5.291)	88.164
Extractos Natra, S.L.	60.767	1.307	62.074
Hábitat Natra, S.A.	(45.945)		(45.945)
TOTAL	483.619	(170.761)	312.858

Beneficio consolidado del ejercicio	312.858
Beneficios atribuidos a socios externos	(47.504)
	<hr/>
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	265.354
	<hr/> <hr/>

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 1.998, (en miles de Pesetas) :

1. Por el Consejo de Administración:
Retribución en función de su cargo
incluyendo dietas de asistencias 24.622
2. Sueldos percibidos por miembros del
Consejo de Administración en razón de
su labor como ejecutivos de la Sociedad 39.446



0E7312265

CLASE 8.^a





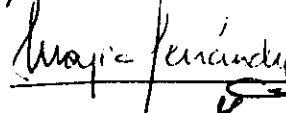
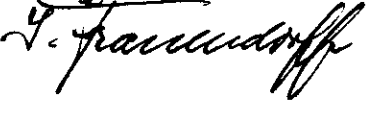
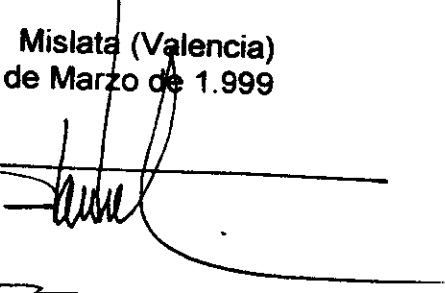
17. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DE LA INTRODUCCION DEL EURO

Las sociedades del grupo han tomado las medidas que consideran apropiadas para adecuar sus sistemas informáticos al "efecto 2000" y estiman que este fenómeno no afectará a la vida útil de sus aplicaciones y sistemas informáticos dado que las inversiones realizadas ya contemplan la solución a este problema.

Como consecuencia de la introducción del euro las sociedades no tienen adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar, ni durante este ejercicio han generado diferencias de cambio ni gastos significativos por este motivo.

18. 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)
30 de Marzo de 1.999



0E7312355

CLASE 8.ª

INFORME DE GESTION

1.998

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.



0E7312356

CLASE 8ª
NATURA

- 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 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.

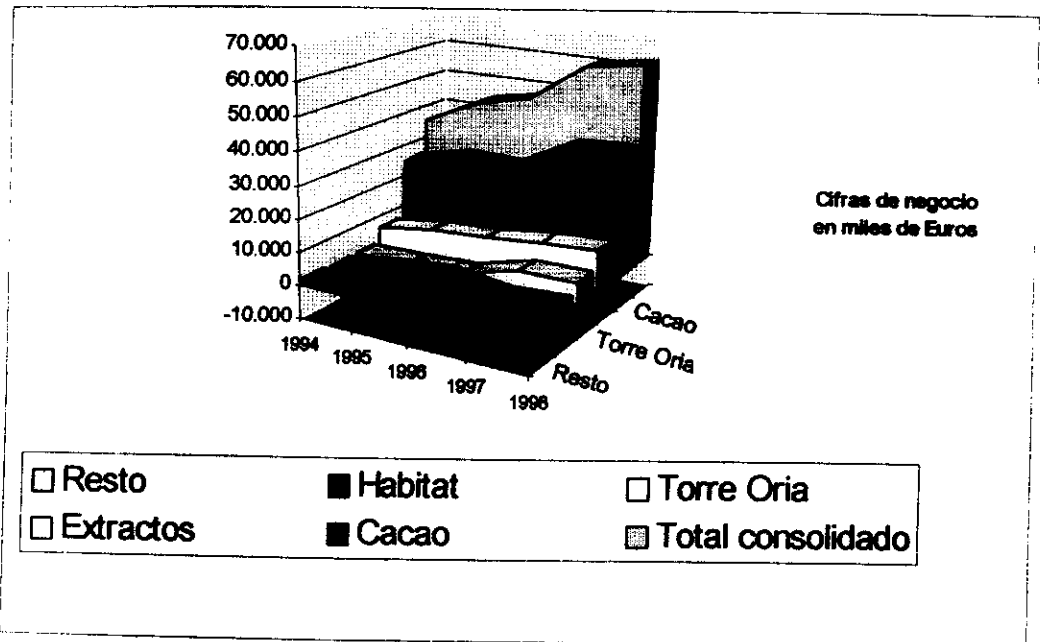


0E7312357

CLASE 8.^a
F. 1.1.1.1.1.1.1.1.1.1.

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

Durante el ejercicio 1.998 el grupo ha superado por primera vez en su historia el listón de los 10.000 Mill. de Ptas., en cuanto a volumen de facturación, gracias a la evolución que han tenido las ventas en las sociedades del grupo, tal como queda reflejado en el siguiente gráfico:



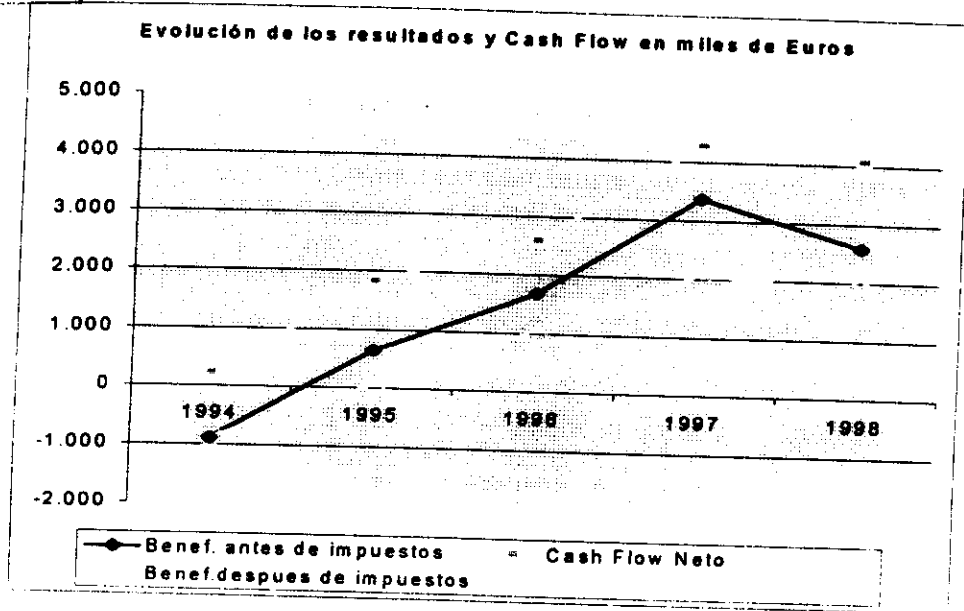
Esta evolución no debe hacernos olvidar el hecho de que tras un primer semestre del ejercicio en que el ritmo de las actividades fue absolutamente trepidante, se produjo durante el segundo semestre un cierto enfriamiento de los mercados que condujo a que no se acabasen de cumplir en algunos casos los objetivos previstos para el ejercicio.

No obstante ello, los resultados, sin alcanzar los niveles del ejercicio 1.997, consiguen un destacado y meritorio segundo puesto en el registro de resultados históricos de la sociedad y en la evolución que recoge el siguiente gráfico:

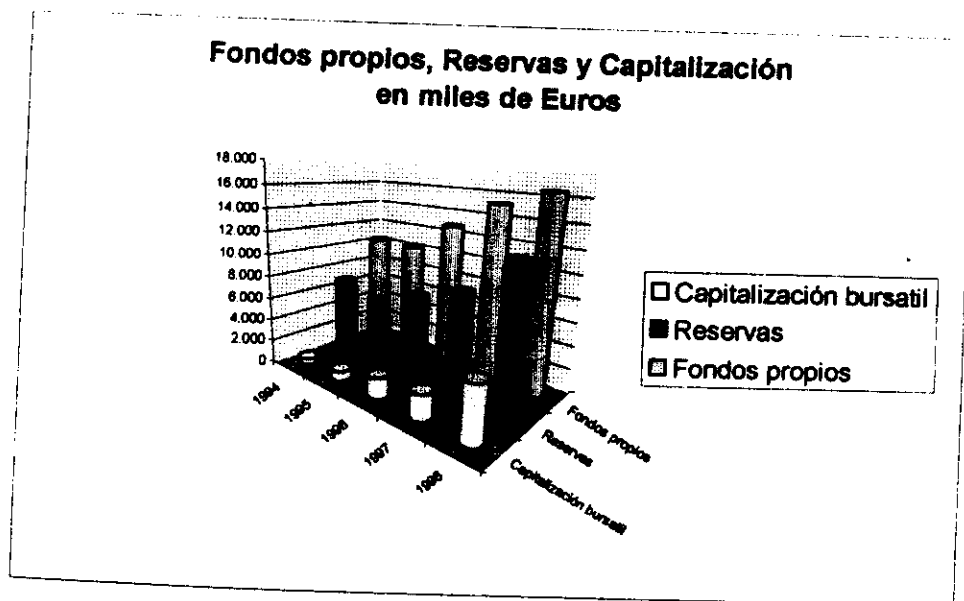


0E7312358

CLASE 8ª



Gracias a ello los fondos propios consolidados de la sociedad alcanzan al finalizar el ejercicio los 2.733 Mill. de Ptas. tras seguir en los últimos años una evolución ascendente en la tónica de lo ocurrido con las reservas de la sociedad, tal como se indica en el gráfico siguiente:



Gracias a esta evolución, tanto como al hecho de haber llevado a la práctica el desdoblamiento del valor de las acciones al final del

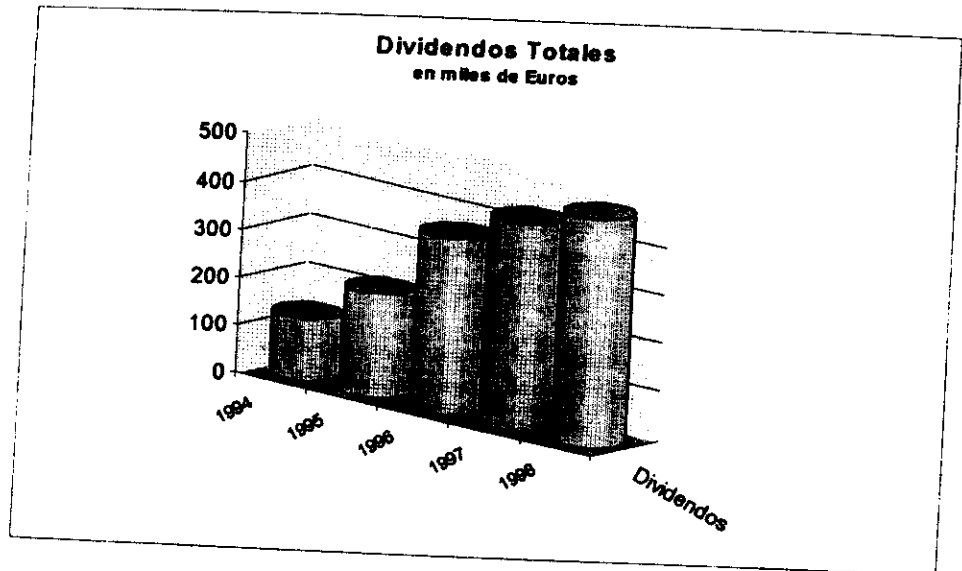


OE7312359

CLASE 8.^a

ejercicio, es por lo que la capitalización bursátil de la sociedad se incrementa notablemente tal como se ve en el anterior gráfico.

Todo ello nos permite contemplar como razonable la propuesta de incrementar el dividendo del ejercicio anterior en un 10% hasta alcanzar el monto total de 79,2 Mill. de Ptas., lo que viene a representar aproximadamente el 25% del beneficio neto total, con una evolución como la que queda recogida en el siguiente gráfico y que pensamos debe de satisfacer como accionistas.



Todo lo anterior no debe de ocultar el hecho de que durante el ejercicio se han producido, por una parte un descenso de los beneficios de Natra Cacao, S.L. y de Extractos Natra, S.L., y por otra, pérdidas en nuestra actividad inmobiliaria; como a continuación se verá en los correspondientes apartados de cada una de las sociedades, y que una parte importante del resultado del ejercicio es atribuible a la devolución de las tasas que durante los años 1.982 a 1.989 satisfizo la sociedad a la Organización Internacional del Cacao y que tras la liquidación del stock del fondo regulador fueron reintegradas a los países miembros.

Tampoco debe lo anterior inducirnos a pensar que las sociedades del grupo no gozan de una sólida base industrial y comercial con un potencial de crecimiento importante, independientemente de que por circunstancias coyunturales puedan producirse en alguna de ellas, situaciones que hagan obtener resultados inferiores a los previstos.



0E7312360

CLASE 8ª
FACILITADA

Prueba de todo ello es la realidad industrial que conforma un grupo sólido que goza del apoyo demostrado por el núcleo accionarial de la sociedad y la confianza de éste en el futuro de la sociedad y sus nuevos proyectos.

Los Señores Accionistas podrán recabar mas información sobre la Sociedad y sus filiales, así como acceder a las últimas noticias relacionadas con las diferentes actividades, a través de <http://www.natra.es/>



0E7312361

CLASE 8.^a
5/1/78

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 consolidación de los nuevos mercados abiertos durante el anterior ejercicio, ha permitido a la sociedad mantener, a pesar de la agresividad de nuestros competidores, nichos de mercado interesantes para el Grupo.

Ello ha supuesto, manteniendo la misma cifra de negocios que en el ejercicio anterior, una disminución de los beneficios, además también causada por el incremento necesario en determinadas partidas del capítulo de servicios exteriores.

La sociedad se encuentra en posición de aprovechar la buena coyuntura de su mercado, respondiendo a la fuerte demanda con mayor agilidad y profesionalidad que nunca.

Todo ello debe redundar en un incremento de beneficios para el actual ejercicio.

1.2.2 Natra Cacao, S.L.

1. Evolución de los precios del cacao en grano de julio.97 a diciembre 98 según datos de la ICCO (Organización Internacional del Cacao), en DEG (Derechos Especiales de Giro) por TM.

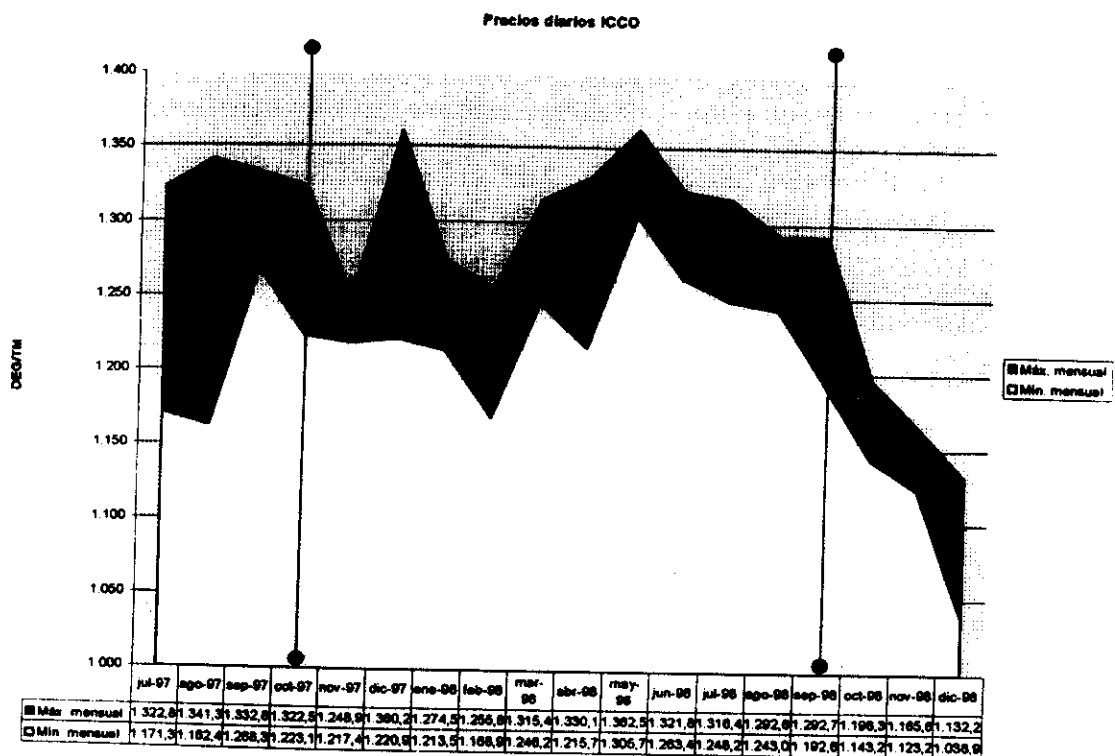
La gráfica 1 adjunta, muestra la fluctuación de los precios del cacao. Hemos indicado entre barras los doce meses en los que se contrató el 80% de lo facturado en 1.998 ya que buena parte de las ventas se negocian meses antes de la entrega. Una evolución tan abrupta y con grandes oscilaciones dentro del mismo mes no puede por menos que provocar el desconcierto de los clientes, y así ha sido. Observando la gráfica se comprende la frustración de muchos de estos que cubrieron antes del verano su



0E7312362

CLASE 8ª
NABEHA

consumo para el cuarto trimestre del 98 o parte del 99 a precios que juzgaban, con razón, elevados ya que no se veían desde hace una década.



(Gráfico 1)

Nuestro ritmo de ventas se acompasa, lógicamente, a la política de compras de nuestros clientes ya que la industria de cacao transmite las fluctuaciones del mercado tanto en la venta de sus productos como en la compra de su materia prima. El gráfico 2 de sectores adjunto muestra el reparto de lo facturado en 1.998 en cinco periodos de tiempo que responden, aproximadamente, a las alternativas sufridas por los precios de la materia prima, indicando el porcentaje de las ventas contratadas en cada uno de ellos.

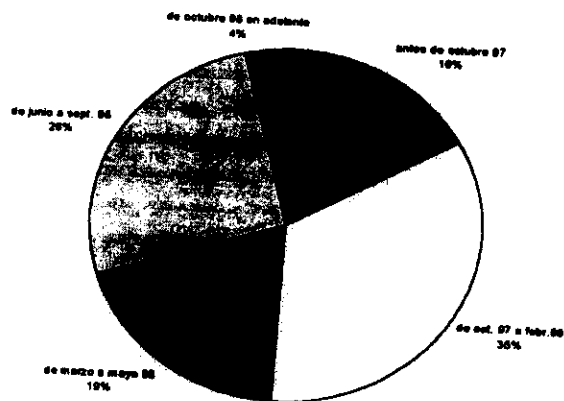


CLASE 8ª



OE7312363

Reperto de lo facturado en 1.988 según la fecha de venta



(Gráfico 2)

2. Consumo y producción de cacao en la campaña 97/98.

Hablamos de campañas porque el llamado Año Internacional del Cacao va del 1 de octubre de cada año al 30 de septiembre del siguiente. Ahora bien, puesto que los embarques de cacao hacia Europa no toman entidad hasta mediados de noviembre, la mayor parte del cacao de una cosecha se consume a partir de enero. Por lo tanto la cosecha octubre-septiembre, que es como se mide la producción, coincide bien con el año natural enero-diciembre, que es como suele medirse el consumo.

El volumen de la cosecha mundial (2.700.000 TM) ha sido muy similar al del año anterior, desmintiendo así las perspectivas alarmistas con que empezó.

El consumo, por su parte, no parece haberse incrementado como se esperaba por causa de la crisis en las economías asiáticas y de Rusia, con su inmediata repercusión en la industria europea que es eminentemente exportadora de chocolate y confitería.

Ambos factores llevan a un saldo de la cosecha mucho menos deficitario de lo que se anunciaba, si es que llega a



0E7312364

CLASE 8^a
SUCESIVA

haber algún déficit (cosa aún no decidida ya que la ICCO publica sus estadísticas con 6 meses de retraso). He aquí una de las causas de la desaceleración en la tendencia alcista que se produce a partir de noviembre.

3. Evolución de los precios de la manteca de cacao.

Por razones desconocidas -pero que es inevitable no relacionar con la disputa por la supremacía en el sector- los dos mayores fabricantes mundiales de derivados del cacao han estado aplicando, más intensamente en la segunda mitad del ejercicio, unos precios de manteca muy inferiores a lo que hubiera cabido esperar en función del valor de la materia prima y del precio del cacao en polvo (que se obtiene siempre junto con la manteca y en proporciones parecidas). Al coincidir esa política con la menor demanda de manteca causada por la crisis económica mencionada en el punto anterior, los precios de los productos han estado bajo presión en todos los mercados ya que la transparencia es una de las características del mundo del cacao, provocándose así un descenso en los beneficios que se sitúan para esta actividad al finalizar el ejercicio, en los 93 Millones de Ptas., frente a los 147 Millones del anterior.

El comienzo del año no ha sido mejor en ese aspecto sino todo lo contrario. Es de temer, por tanto, una situación igual, si no peor, en la primera parte de 1.999, que prevemos mejore a medida que avance el ejercicio.

4. Evolución de los precios del cacao en polvo.

El cacao en polvo ha visto incrementado su precio de forma lenta y discontinua desde comienzos del año. Es una reacción lógica ante la reducción del precio de la manteca (siempre con relación al de la materia prima), pero no hubiera podido darse hace unos años por las grandes existencias de polvo almacenadas en Europa, principalmente en Holanda. Es un hecho admitido el que dichas existencias se han reducido de modo notabilísimo hasta llegar a un punto en el que ya no pesan en la acción de venta. Por lo tanto, el precio del polvo ha podido



0E7312365



CLASE 8.^a

reaccionar al alza aunque no tanto como hubiera sido necesario.

Ese desfase entre el descenso en el precio de uno de los derivados del cacao y el incremento en el del otro, se explica por lo muy diferentes que son, en general, los comportamientos comerciales de los fabricantes que usan uno y otro producto. La progresión en los precios del polvo debe, por tanto, continuar durante el año 1.999. Así lo demuestran los primeros meses transcurridos de este ejercicio.

5. Precios vigentes en España en comparación con los del resto de Europa.

El caso del mercado español merece un comentario aparte porque lleva años teniendo unos precios del polvo muy inferiores a los vigentes en el resto de la Unión Europea (que ya eran bastante bajos) para productos de calidad comparable. Esto se ha ido corrigiendo en el curso del año y en la actualidad, aunque, sigue habiendo diferencias, éstas no son tan absurdamente grandes como antes.

Da la impresión de que los fabricantes nacionales que estaban presionando los precios para ganar cuota de mercado han acabado por percatarse de que esa política es insostenible incluso si se parte exclusivamente de tortas fabricadas en países productores de cacao y, por tanto, más baratas que las producidas en Europa por Natra Cacao y los demás prensadores europeos. Si esa impresión es correcta, los precios de venta en 1.999 no serán muy distintos de los que haya en el resto de la UE en cada momento.

6. Nuevas fábricas en Costa de Marfil.

Un rasgo distintivo del año 1.998 ha sido la congelación *sine die* de más de un proyecto de instalación de nuevas industrias de cacao en Costa de Marfil. Ese país decidió hace tiempo procesar la mitad de su cosecha, que supone más del 40% del total mundial. Para eso necesita duplicar su capacidad de molturación actual y de ahí los proyectos



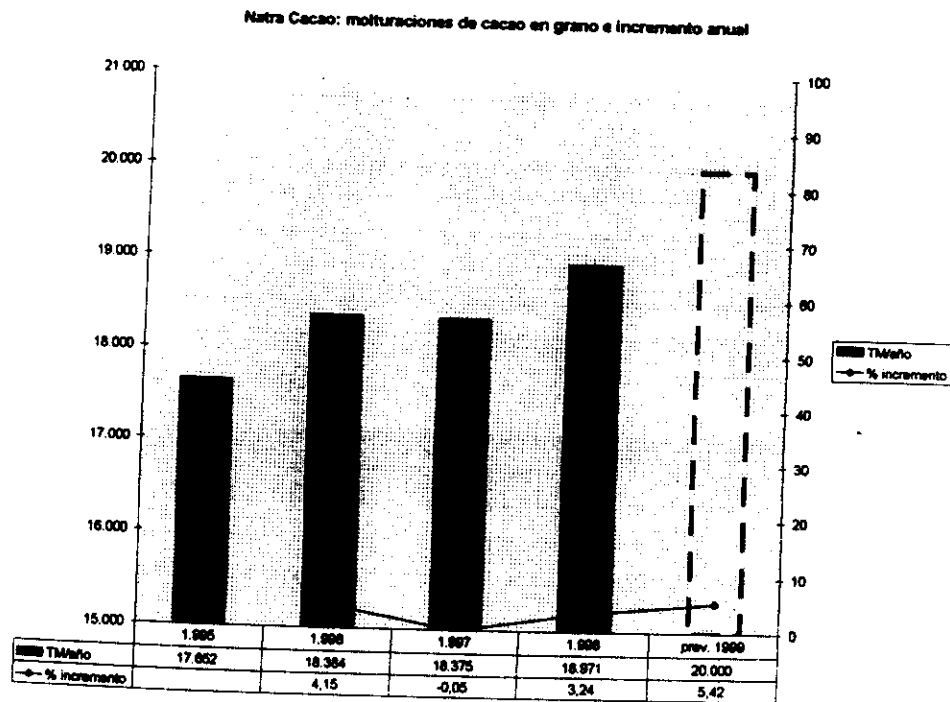
OE7312366

CLASE 8ª
FISCAL

presentados por compañías europeas relacionadas con la exportación local de cacao en grano. El que dichas compañías hayan considerado que los precios vigentes para manteca y polvo y su evolución probable no garantizan una rentabilidad mínima, ilustra bien el campo en el que debe moverse Natra Cacao, S.L.

7. Volumen de molturación de NC.

La continuación del programa de reformas de nuestras instalaciones ha impedido alcanzar el objetivo previsto para 1.998 aunque se ha molturado un 3'2% más que en 1.997, es decir 18.971 TM de cacao en grano que consolidan a Natra Cacao como la mayor industria española del cacao. (ver gráfico 3)



(Gráfico 3)

Para 1.999 esperamos rebasar las 21.000 TM mientras completamos la adecuación de nuestra fábrica a los exigentes requisitos que prevalecen hoy día en este sector.



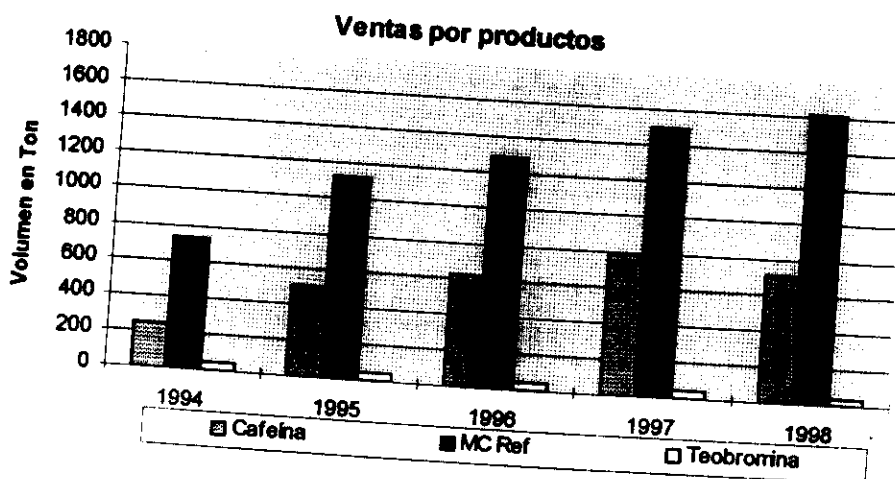
0E7312367

CLASE 8.^a
SAFETIA

1.2.3 Extractos Natra, S.L.

Las previsiones efectuadas el año pasado se han cumplido en este ejercicio básicamente. La reducción de la disponibilidad de materias primas, ha producido un descenso en la producción de cafeína, que se ha visto compensada por la mayor actividad y demanda de la manteca de cacao refinada. Sin embargo, la mayor presión para obtener materias primas en ambos productos ha provocado una caída en la rentabilidad respecto a la del año 1997, que fue atípicamente bueno.

El volumen de las ventas ha seguido creciendo, hasta sobrepasar los 2.000 millones de Pts, lo que ha sido posible gracias al aumento de las ventas de mantecas para usos cosméticos y dermatológicos, (ver figura).



La teobromina se ha visto afectada por la crisis de los mercados asiáticos y del Este de Europa, fuertes consumidores de sus derivados; como consecuencia de ello, durante el segundo semestre del año se ha producido una fuerte reducción de su demanda.

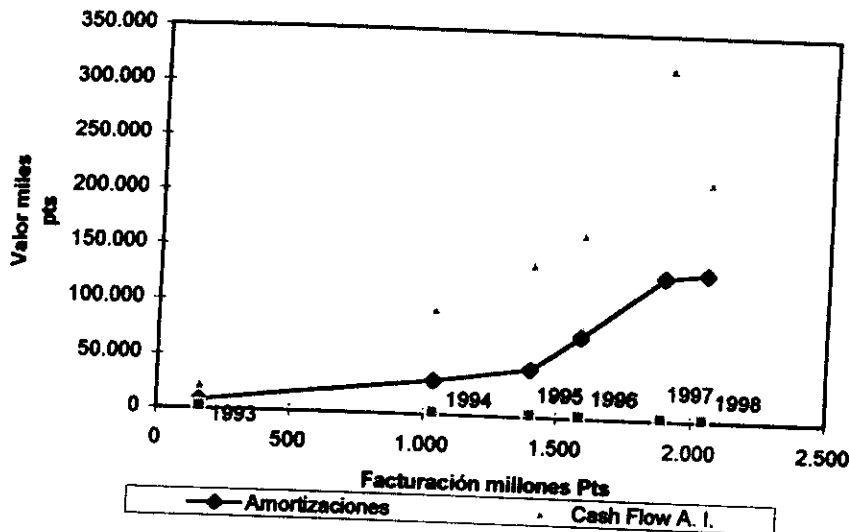
En el gráfico adjunto se indica la evolución de la sociedad desde su origen, apreciándose la excepcionalidad del año 1997, debido a la conjunción de factores positivos en todas las líneas de negocio.



OE7312368

CLASE 8.^a
S. 1994

Evolución Flujo de Caja vs Facturación



La comercialización de los nuevos extractos ha seguido a ritmo lento debido a las peculiares características del sector, a la fuerte competencia y a las demandas técnicas que actúan como barreras de acceso. A lo largo del año se han ido superando obstáculos, que cristalizarán en mayores volúmenes de ventas en el año 1999.

Los esfuerzos en la obtención de nuevos productos nos han permitido preparar el lanzamiento de nueve más, todos ellos absolutamente nuevos, lo que nos permite presentar una lista de 11 productos con diferentes niveles de contenidos en principios activos. Con esta gama se está en condiciones de realizar una acción comercial más intensa.

En este año se ha hecho un fuerte esfuerzo de consolidación de procesos y sistemas, así como de reorganización de los sistemas productivos. El esfuerzo de formación del personal ha sido especialmente intenso, con diversos programas que han contado con el apoyo de FORCEM.



0E7312369

CLASE 8.^a

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 mercado inmobiliario se encuentra en una fase alcista del ciclo. La inmejorable situación macroeconómica de la economía, con unos indicadores muy positivos de tipos de interés y ocupación laboral, inciden favorablemente en la toma de decisiones de los compradores. Esta situación ha propiciado que las ventas de los dos proyectos en curso (Santa Mónica y Arco) hayan sido fluidas como posteriormente comentaremos.

Paradójicamente, los resultados de este ejercicio no han sido positivos para la empresa promotora. Ello obedece a dos razones fundamentales.

A partir de la aplicación total del Plan General Contable de Empresas Inmobiliarias, el análisis de la cuenta de resultados de las sociedades promotoras inmobiliarias deberá entenderse contemplando varios ejercicios, puesto que se van a producir oscilaciones muy grandes al observar las cuentas de resultados de los diferentes años, en función de cuándo se vayan a entregar las obras de mayor importancia relativa.

Por otro lado, el proyecto inmobiliario Santa Mónica, se ha visto afectado en su primera fase, por los graves problemas económicos de su principal proveedor, la empresa constructora Brepac S.L.. Las consecuencias las ha sufrido la empresa promotora que se ha visto obligada a rescindirle el contrato de obras, contratando a una segunda empresa constructora para finalizar las viviendas, lo que ha supuesto una serie de retrasos en las obras y complicaciones en la terminación de las partidas de obra con los consiguientes sobrecostes finales que se han tenido que asumir para poder



0E7312370

CLASE 8.^a
EJECUTIVA

finalizar las viviendas y cumplir los compromisos con los clientes. Los perjuicios causados por el incumplimiento de Construcciones Brepac S.L. han sido objeto de una demanda judicial para resarcirse por los daños causados. No obstante, en aplicación del principio de prudencia valorativa, ya se han contabilizado como pérdidas dichos daños por si no fueran recuperables en un futuro.

Finalizados los problemas en la primera fase de Santa Mónica, la segunda avanza con toda normalidad con la nueva empresa constructora, esperando finalizar durante el ejercicio 99 la construcción de las nuevas viviendas. La comercialización también es positiva generando buenas expectativas para las siguientes fases.

En relación al proyecto Arco, como más arriba se ha indicado, la situación es francamente positiva, la obra ha sido contratada a una empresa fiable y las ventas son elevadas, lo que hace generar con un grado de certidumbre alto, futuros márgenes para la sociedad.

Estando los dos proyectos inmobiliarios en avanzado estado de comercialización, la promotora se encuentra en una fase de expectación antes de tomar nuevas posiciones dentro del mercado inmobiliario.

1.2.6 Apra, S.L.

Al igual que ocurrió en la pasada Campaña, las condiciones climáticas han tenido una influencia negativa en todos los países productores de cacao de la Zona del Golfo de Guinea. Así cuando en Agosto-98 las expectativas eran muy positivas y se esperaba alcanzar no menos de las 6.000 Tm. de producción, se produjeron intensas lluvias que, además de provocar inundaciones y daños materiales elevados, afectaron gravemente a la cosecha hasta el punto de situarla solo en torno a las 4.300 Tm.

La extracción de cortezas también se ha visto afectada por estos fenómenos y otras circunstancias de tipo administrativo y burocrático que han originado que el nivel



OE7312371

CLASE 8ª
FACILITADA

de las exportaciones haya sido sensiblemente inferior a las previsiones. En cualquier caso estos problemas ya han sido resueltos y se vuelve a trabajar a ritmo normal.

Como factor positivo cabe señalar que nos ha sido nuevamente adjudicada por la U.E. y las Autoridades Guineanas, la subasta para la importación de 1.160 Tm. de cal viva para su utilización en la Campaña Agrícola 1.999/2.000.

A pesar de todas estas circunstancias, cerraremos el ejercicio (que en esta sociedad finaliza el 31 de Marzo) con un margen de beneficio discreto y manteniendo el alto nivel de implantación en la sociedad en la República de Guinea Ecuatorial.

1.2.7 Torre Oria, S.L.

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

VENTAS	1995	1996	1997	1998
Nacionales	148.993	196.579	229.504	314.227
Exportación	347.470	629.743	873.467	822.125
Totales	496.463	826.322	1.102.971	1.136.352

(los datos 1995 y 1996, corresponden a la agrupación de las Ventas de la Sdad. Ltda. y de la S.Coop, que se fusionaron con efectos contables en el Ejercicio 1996).

En su conjunto, observamos un crecimiento global en 1.998 del 3% frente a los datos de 1997.



0E731237

CLASE 8ª

Las magnitudes básicas, han evolucionado de la siguiente forma durante los dos últimos ejercicios.

1.- Recursos:

AÑOS	1997	1998
Recursos Permanentes	245.000	245.000
Patrimonio Neto	420.434	542.945

2.- Plantilla y coste medio:

AÑOS	1997	1998
Plantilla	31	36
Coste medio	3.540	3.757

3.- Cuenta analítica de Resultado:

AÑOS	1997	1998
Resultado bruto de explotación	239.843	246.999
Resultado neto de explotación	206.082	200.255
Resultado de las Actividades	182.336	180.332
Resultado después de Impuestos	111.198	122.511

En el año 1998, se han efectuado inversiones en registros de propiedad industrial, software, terrenos, etc., iniciándose así mismo las obras para ampliación de Bodega para envejecimiento de vino (barricas y rimas), depósitos de acero para almacenaje y frío.

Se ha conseguido la introducción de nuestros productos en los difíciles mercados de EE.UU. y de Japón.

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

No hay hechos significativos a reseñar que afecten a los estados financieros o la situación de la sociedad.



0E7312373

CLASE 8ª

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.

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.

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

La estabilidad que en el mercado supone la aparición del EURO como la nueva moneda comunitaria, se trasladará inevitablemente también a la sociedad.

En nuestro caso, no obstante, y en la medida en que una parte cada vez mayor de nuestras ventas están nominadas en dólares y buena parte de nuestras compras lo son en libras esterlinas, persisten ciertas incertidumbres que se confía poder contrarrestar con una adecuada política de gestión de cambios.

No se prevén tensiones en la medida en que confiamos en que no se producirán modificaciones importantes en las estructuras de los tipos de interés de los diferentes países en los que interviene o con los que se relaciona la sociedad.



0E7312374

CLASE 8.^a
NACIONAL

3.2. Evolución previsible del conjunto de sociedades.

3.2.1 Natra U.S., Inc.

El vigor de la economía estadounidense, en cuyo entorno gravita la actuación de la sociedad, por otra parte el principal y más rentable cliente de sus hermanas Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L., hacen ver con fundado optimismo el desarrollo futuro de Natra, U.S., Inc.

Salvados felizmente problemas estructurales internos, el crecimiento de la actividad pasa por conseguir que esta sociedad se convierta en la mejor correa transmisora de las demandas de un mercado enormemente atractivo y a la vez muy competitivo como éste a las sociedades manufactureras del grupo y por que, éstas, sean capaces de dar con la suficiente agilidad la correspondiente respuesta.

3.2.2 Natra Cacao, S.L.

El principal objetivo sigue siendo una vez más, incrementar nuestra capacidad productiva de cacao en grano, consolidando y optimizando todas las mejoras introducidas en los procesos productivos durante los pasados ejercicios, sin por ello poder olvidar el continuar con la adecuación de las instalaciones y los métodos operativos a las siempre cada vez más exigentes condiciones cualitativas de las normas de nuestros clientes internacionales.

Estos dos objetivos condicionan de forma tan rotunda la posible evolución de la sociedad, que ésta ha decidido volcarse en su consecución, anteponiéndolos a cualquier otro tipo de planteamiento.

Cierto grado de incertidumbre acecha sobre la evolución de determinadas economías asiáticas y suramericanas que



0E7312375

CLASE 8ª
S.A.

podría, en solo determinadas circunstancias, trasladarse a nuestra actividad prensadora.

3.2.3 Extractos Natra, S.L.

La tendencia apunta al aumento de las ventas de manteca de cacao, apoyándonos en la disponibilidad de materia prima lograda a lo largo de 1998. La situación de la cafeína se mantiene en niveles semejantes, mientras que la teobromina queda supeditada a la evolución de los mercados asiáticos y la situación de sobreoferta existente en estos momentos.

La política de inversiones se mantiene con el objetivo de optimización de instalaciones y procesos.

Se espera terminar con la fase de consolidación del crecimiento anterior y la reorganización interna, que permita actuar de soporte a nuevos proyectos.

Para mediados del presente ejercicio deberán tomarse decisiones importantes respecto a inversiones relacionadas con la puesta en marcha de nuevas instalaciones para la fabricación de alcaloides destinados a clientes específicos que nos han solicitado incrementos importantes en sus pedidos a medio y largo plazo.

3.2.4 NN - 96, S.A.

La sociedad continuará sin actividad durante el ejercicio 1.999.



OE7312376

CLASE 8ª
EJERCICIO

3.2.5 Hábitat Natra, S.A.

Las obras de la segunda fase del polígono 1 del proyecto Santa Mónica, deberán concluir a finales del presente ejercicio. De cumplirse las previsiones se escriturarán viviendas unifamiliares lo que contribuirá a la cuenta de resultados de forma positiva.

Las ventas en el proyecto Arco, deberán continuar al ritmo intenso que han venido manteniendo hasta ahora.

3.2.6 Apra, S.L.

Debemos considerar que el ejercicio cerrado es un paréntesis en la buena y ascendente marcha de la Empresa de las últimas Campañas.

Por ello, nuestro objetivo para este ejercicio se cifra en conseguir aumentar los niveles de exportación de cacao en grano, cortezas y residuos de cacao para de esta forma obtener unos beneficios similares a los de campañas precedentes.

En este ejercicio será igualmente necesario el reiniciar la inexcusable labor de mejorar las condiciones de nuestro parque de vehículos, así como el acometer el saneamiento y mejora de las infraestructuras actuales e invertir en otras nuevas que nos permitan adecuar la presentación y calidad del cacao exportado a las exigencias del mercado.

El asfaltado del suelo de nuestras instalaciones, la construcción de una pared/banca que enmarque los lindes de nuestra propiedad para recuperar los muchos metros que se han perdido con el paso de los años por el arrastre de la tierra, por las lluvias y la construcción en estos terrenos de una nueva nave para almacenar el cacao listo para embarque, son tres proyectos cuya inversión es de todo punto necesaria acometer, tan pronto la situación económica



0E7312377

CLASE 8ª

lo permita y que contribuirán a conseguir los objetivos previstos.

3.2.7 Torre Oria, S.L.

Con la consolidación, principalmente del mercado norteamericano, donde se ha establecido oficina propia para la atención de los diferentes mercados en las áreas geográficas de Sudamérica, Brasil, México, Puerto Rico, etc., la sociedad tiene previsto facturar durante 1.999, cerca de 2.100 millones de pesetas, con la consiguiente mejora en su cuenta de resultados.

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 :
 - a) Las líneas de I+D se ajustarán hacia una acción más decidida en la introducción de nuevas técnicas industriales que permitan afrontar la producción de productos de gama diferente a la existente.
 - b) La revisión de los procesos y la introducción de nuevos extractos seguirá siendo la actividad focal.

- En **Torre Oria, S.L.**, se están realizando inversiones en Investigación y Desarrollo por contrato establecido con el Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos del CSIC (IATA), para el desarrollo del campo "Identificación y caracterización por técnicas moleculares de la flora levaduriforme presente en mostos" e "Incremento del aroma del vino por acción enzimática selectiva sobre vinificación".



OE7312378

CLASE 8.^a
SABIDA

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.

Tanto en la adquisición como en la enajenación de acciones de la propia sociedad, ha primado el criterio de liquidez del valor siempre como contrapartida a operaciones de pequeños accionistas, en ocasiones empleados de las propias sociedades del grupo, sin vinculación de ningún tipo con los administradores de estas.

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

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 15.909 con un valor nominal de 15,9 millones de pesetas, representativas del 2,21% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 14.194 con un valor nominal de 14,2 millones de pesetas, representativas del 1,97% del capital social.

Todas las operaciones fueron realizadas antes del desdoblamiento del valor de las acciones del 10-12-98.

- c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.

Todas las operaciones se han realizado a los precios del mercado en el momento de la transacción.



0E7312379

CLASE 8ª

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.

La sociedad era propietaria al 31-12-98 de 8.575 acciones con un valor nominal de 1,7 millones de pesetas, representativas del 0,24% del capital social.

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. Las acciones en autocartera son propiedad de Natra, S.A., sociedad dominante del grupo.

Mislata (Valencia)
30 de Marzo de 1.999

Handwritten signatures and stamps, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right that reads "Marta Fernández". There are also some illegible handwritten marks and a circular stamp at the bottom.