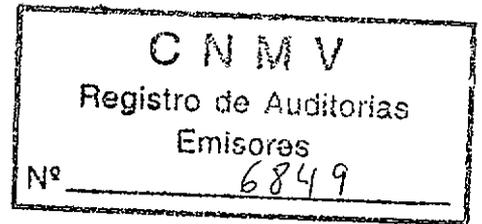




ARTHUR ANDERSEN

Natra, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

Pascual y Genis 1
46002 Valencia

Informe de auditoría 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 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 27 de abril de 2000 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que se expresaba una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con fecha 23 de marzo de 2001 hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, que incluye una opinión con salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del volumen total de activos, reservas y resultados del ejercicio de 8.457, 1.232 y 20 millones de pesetas, respectivamente.
4. Tal como se indica en la Nota 12 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene registrados contablemente créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades generados por deducción por la doble imposición de dividendos por 48 millones de pesetas. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad de la Sociedad de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para su compensación.
5. Según se indica en la Nota 8 de la memoria, la Junta General de Socios de la sociedad participada Torre Oria, S.L. celebrada el 5 de octubre de 2000 acordó una ampliación de capital por un valor de 400 millones de pesetas. El desembolso realizado por Natra, S.A. ascendió a 353 millones de pesetas. Adicionalmente, en diciembre de 2000 la Sociedad adquirió participaciones de Torre Oria, S.L. a socios minoritarios por un importe de 80 millones de pesetas. El porcentaje de participación en la mencionada Sociedad participada como consecuencia de estas operaciones ha pasado del 61,19% en 1999 al 80,04% en el ejercicio 2000. La referida ampliación de capital está en proceso de inscripción en el Registro Mercantil aunque por una parte de los socios minoritarios ha sido

impugnado este acuerdo de ampliación de capital, solicitándose la suspensión del mismo y la anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil. No es posible determinar, a la fecha de emisión de este informe, en qué términos se resolverá la demanda descrita y el efecto, en su caso, en las cuentas anuales adjuntas.

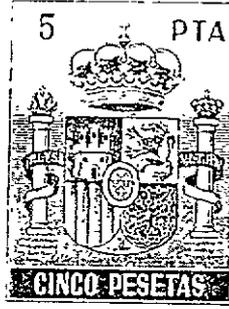
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A., al 31 de diciembre de 2000 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.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 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 2000. 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 de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Miguel Monferrer

23 de marzo de 2001



OF6198630

CLASE 8.ª

NATRA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	52.855	-	Capital suscrito	2.156.363	720.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	24.276	9.860	Reserva de revalorización	7.069	7.069
Gastos de investigación y desarrollo	13.845	-	Reservas-	1.074.894	1.114.699
Aplicaciones Informáticas	38.791	32.061	Reserva legal	124.756	120.634
Amortizaciones	(28.360)	(22.201)	Reservas para acciones propias	1.806	16.420
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	162.561	46.734	Otras reservas	948.532	977.645
Terrenos y construcciones	152.399	37.331	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(129.624)	(129.624)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	16.113	Beneficio del ejercicio	53.792	41.217
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.821	12.811			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.579	-	Total fondos propios	3.162.494	1.753.361
Otro inmovilizado	8.201	13.874			
Amortizaciones	(14.439)	(33.395)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	3.553.710	2.211.021			
Participaciones en empresas del grupo	2.953.911	2.211.021			
Provisiones	(7.800)	-			
Créditos a empresas del Grupo (Nota 10)	607.599	-			
Acciones propias (Nota 9)	1.606	16.419	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	3.795.008	2.284.034	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	470.449	27.148
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	65.002	121.837
ACTIVO CIRCULANTE:			Total acreedores a largo plazo	535.451	148.985
Deudores-	222.422	387.189			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.656	3.763			
Empresas del grupo, deudores (Nota 10)	43.166	276.885			
Deudores varios	15.062	1.529			
Personal	1.000	1.002			
Administraciones públicas	142.194	107.773	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Provisiones	(3.656)	(3.763)	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	67.295	366.478
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	42.894	9.983	Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	-	272.209
Tesorería	1.788	756	Acreedores comerciales	17.315	10.249
Ajustes por periodificación	4.592	5.341	Otras deudas no comerciales (Nota 11)	284.149	136.021
Total activo circulante	271.696	403.269	Total acreedores a corto plazo	368.759	784.957
TOTAL ACTIVO	4.066.704	2.687.303	TOTAL PASIVO	4.066.704	2.687.303

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.
Mislata (Valencia), 22 de Marzo 2001



CLASE 8ª



0F6198632

NATRA, S.A.

MEMORIA

**Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000**

1. Actividad de la empresa

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

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

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.

Natra, S.A. es la Sociedad cabecera del Grupo Natra y su actividad en el ejercicio 2000 ha consistido en la prestación de servicios de dirección y gestión a las sociedades del grupo, así como prestar el apoyo técnico necesario para que dichas sociedades puedan realizar sus actividades.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2000 presenta fondo de maniobra negativo. No obstante, las previsiones de tesorería elaboradas por la Dirección de la Sociedad para el ejercicio 2001, mantienen en todo momento el equilibrio financiero.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2000 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:



CLASE 8.^a



OF6198633

	Miles de Pesetas
Reserva legal	5.379
Otras reservas	48.413
	53.792

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2000, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.

b) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizarán, una vez finalizado el proyecto, a razón del 20% anual.

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan a razón del 25% anual.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 7). Las adiciones posteriores se han contabilizado por su coste de adquisición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.



OF6198634

CLASE 8ª

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-10
Otro inmovilizado	4-5

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades que se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Los administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natra que suponen un aumento del volumen total de activos, de reservas y de resultados del ejercicio de 8.457, 1.016 y 20 millones de pesetas, respectivamente.

Los créditos, depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

e) 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.

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las inversiones en valores de renta variable en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes valores en el mercado, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.



OF6198635

CLASE 8ª

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas, no obstante, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de hacerse efectivas.

h) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se ha calculado en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades que tributa consolidadamente de acuerdo con la correspondiente concesión del Ministerio de Economía y Hacienda.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad no tiene previstos despidos significativos y por consiguiente el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

5. Gastos de establecimiento

La totalidad del saldo del epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 adjunto corresponde a gastos de ampliación de capital (véase Nota 9) generados en el ejercicio. No se han amortizado por corresponder a altas de los últimos días del año.



OF6198636

CLASE 8ª

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	-	13.845	-	13.845
Aplicaciones informáticas	32.061	7.041	(311)	38.791
Total coste	32.061	20.886	(311)	52.636
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	22.201	6.470	(311)	28.360
Total amortización acumulada	22.201	6.470	(311)	28.360
Valor neto	9.860			24.276

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo se refieren a futuros proyectos a desarrollar por la Sociedad como medida por parte del Grupo Natra para mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2000 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 13 millones de pesetas, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OF6198637

CLASE 8.ª

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:				
Terrenos y construcciones	37.331	152.294	(37.226)	152.399
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.113	-	(16.113)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.811	-	(990)	11.821
Otro inmovilizado	13.874	667	(6.340)	8.201
Inmovilizado en curso	-	4.579	-	4.579
Total coste	80.129	157.540	(60.669)	177.000
Amortización acumulada:				
Construcciones	5.204	648	(5.842)	10
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.413	1.591	(13.004)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.056	1.367	(762)	9.661
Otro inmovilizado	7.722	2.543	(5.497)	4.768
Total amortización acumulada	33.395	6.149	(25.105)	14.439
Total neto	46.734			162.561

Durante el ejercicio 2000 se han producido adiciones en terrenos por un valor de 152 millones de pesetas, correspondientes a solares que se edificarán en los próximos ejercicios para crear una planta productiva (véase Nota 6).

Los retiros del ejercicio están originados, fundamentalmente, por la reubicación de las oficinas centrales.

Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto que en su día tuvo la actualización así como el impacto en la amortización del ejercicio 2000 no son significativos.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 3 millones de pesetas, aproximadamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2000 no están afectos directamente a la explotación elementos por un valor neto contable de 5 millones de pesetas.

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el presente ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:



OF6198638

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras</i>			
Participaciones en empresas del grupo	2.211.021	742.890	2.953.911
Créditos a empresas del Grupo	-	607.599	607.599
Provisiones	-	(7.800)	(7.800)
	2.211.021	1.342.689	3.553.710
<i>Inmovilizaciones financieras temporales:</i>			
Valores de renta fija	9.983	-	9.983
Depósitos	-	32.911	32.911
	9.983	32.911	42.894

Con fecha 5 de octubre de 2000 la sociedad del Grupo Torre Oria S.L. acordó una ampliación de capital por 400 millones de pesetas que posteriormente ha sido impugnada por una parte de los socios minoritarios. El desembolso realizado por Natra S.A. ascendió a 353 millones de pesetas. Adicionalmente, en diciembre de 2000 la Sociedad adquirió participaciones de Torre Oria, S.L. a socios minoritarios por un importe de 80 millones de pesetas. El porcentaje de participación de la Sociedad como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 61,19% en 1999 a un 80,04% en el ejercicio actual.

En relación con la ampliación de capital impugnada que se indica en el párrafo anterior, los Administradores de Natra, S.A. consideran que dicho proceso se resolverá favorablemente para la Sociedad.

Adicionalmente, con fecha 14 de febrero de 2000 la sociedad del grupo APRA, S.L. incrementó su capital social en 50 millones de pesetas que fueron suscritos y desembolsados en su totalidad por Natra S.A.

El 28 de junio de 2000 se constituyó la sociedad extranjera Exnama – Extratos Naturais da Amazónia, Ltda. con un capital social de 289 millones de pesetas de los que Natra, S.A. ha suscrito 260 millones de pesetas, equivalentes al 90% del capital. A fecha actual el capital pendiente de desembolsar por parte de la Sociedad asciende a 220 millones de pesetas de los que 155 millones de pesetas tienen un vencimiento a corto plazo (véase Nota 11).

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:



OF6198639

CLASE 8ª

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	% Participación		Miles de Pesetas				Resultado del Ejercicio
			Directa	Indirecta	Coste	Provisión	Capital Social	Reservas	
Natra, U.S INC	USA	Comercio en general y agente de comercio	-	100%	26.573		362.991	3.481	(3.396)
APRA, S.L	Malabo	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados	100%	-	81.868	(7.800)	73.706	25.028	(24.665)
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles	100%	-	100.000		100.000	48.866	11.566
Torre Oriá, S.L.	Requena	Producción y comercialización de bebidas	80,04%	-	582.756		645.000	440.704	89.785
Natra Cacao, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos alimenticios	100%	-	1.578.765		1.394.620	730.192	72.656
Extractos Natra, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos químicos	100%	-	323.939		446.991	322.959	(43.175)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Manaus	Elaboración, comercialización e intermediación de extractos naturales	90%	10%	260.010		37.616	-	-
					2.953.911	(7.800)			

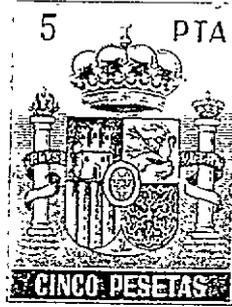
Los importes que figuran en el cuadro anterior no recogen los posibles efectos, si los hubiera, de las salvedades que figuran, en su caso, en los informes de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2000 de las sociedades auditadas (que son las filiales españolas y la filial de Estados Unidos).

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad ha percibido 67 millones de pesetas en concepto de dividendos.

Las fianzas a corto plazo corresponden a desembolsos realizados a la sociedad colaboradora de la ampliación de capital descrita en la Nota 9.

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2000 han sido los siguientes:



OF6198640

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas							
	Capital suscrito	Reserva actualización	Reserva legal	Reserva acciones propias	Reserva redenominación euros	Reserva voluntaria	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficio del ejercicio
Saldo inicial	720.000	7.069	120.634	16.420	-	977.645	(129.624)	41.217
Distribución del resultado del ejercicio 1999	-	-	4.122	-	-	37.095	-	(41.217)
Dividendos	-	-	-	-	-	(82.234)	-	-
Enajenación acciones propias	-	-	-	(14.814)	-	14.814	-	-
Redenominación capital social euros	(1.212)	-	-	-	1.212	-	-	-
Ampliación de capital social	1.437.575	-	-	-	-	-	-	-
Resultado ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	53.792
Saldo final	2.156.363	7.069	124.756	1.606	1.212	947.320	(129.624)	53.792

Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2000 está compuesto por 10.800.000 acciones ordinarias al portador de, inicialmente, 200 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de 1 al 10.800.000, 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. La Junta General de Accionistas en su reunión de fecha 8 de junio de 2000 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social por 1.438 millones de pesetas que a 31 de diciembre de 2000 ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad.

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.

El Consejo de Administración de fecha 21 de marzo de 2000 aprobó la redenominación del capital social a euros, así como el valor de cada participación social. Tras el redondeo de los valores nominales, se aprobó la reducción del capital social en 7.287,15 euros, creando al efecto la correspondiente reserva indisponible. La nueva cifra de capital social resultó en 4.320.000 euros, representada por participaciones sociales de 1,2 euros.

Una vez llevada a cabo la ampliación de capital de este año el capital social ha quedado en 12.960.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2000 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	Miles de Pesetas
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	14,96%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%



OF6198641

CLASE 8ª

Reserva de revalorización

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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 del 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.

Reserva acciones propias-

A 31 de diciembre de 2000 la sociedad posee 5.000 acciones propias adquiridas a un precio medio de 321,13 pesetas. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 0,05% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	16.419
Adiciones	15.412
Enajenaciones	(30.225)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.606

Las enajenaciones de acciones propias ha generado un beneficio de 4.201.000 pesetas.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 1.606.000 pesetas y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.



OF6198642

CLASE 8ª

Reservas voluntarias-

La Junta General de accionistas de fecha 8 de junio de 2000 aprobó un reparto de dividendos contra reservas voluntarias por un importe de 82 millones de pesetas.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y de gastos de investigación y desarrollo 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. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias, 67 millones de pesetas son indisponibles.

10. Saldos con compañías del grupo

Los saldos mantenidos con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2000, según aparecen en el activo circulante y activo fijo del balance de situación, son los siguientes:

Sociedad	Miles de Pesetas	
	Cuenta de Crédito	
	Corto Plazo	Largo Plazo
APRA, S.L.	4.059	-
Hábitat Natra, S.A.	-	253.204
Torre Oria, S.L.	-	-
Natra Cacao, S.L.	39.107	-
Extractos Natra, S.L.	-	354.395
	43.166	607.599

Las cuentas a cobrar a Apra, S.L., Hábitat Natra, S.A. y Extractos Natra, S.L. corresponden a cuentas de crédito formalizadas con estas sociedades sin límite ni vencimiento. Estas cuentas devengan un interés igual a la media anual del Mibor a tres meses más un 1,5%.

11. Deudas con entidades de crédito y otras deudas

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Préstamos a largo plazo	470.449
Préstamos a corto plazo	64.473
Intereses devengados y no pagados	2.822
	537.744

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio del 5,8%.

La composición de las deudas a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:



OF6198643

CLASE 8.ª

	Miles de Pesetas					
	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	172.780	142.917	40.127	42.490	72.135	470.449
Otros acreedores (Nota 8)	65.002	-	-	-	-	65.002
Total	237.782	142.917	40.127	42.490	72.135	535.451

El epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	4.491
Remuneraciones pendientes de pago	1.463
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	155.376
Otras deudas	122.819
	284.149

12. Situación fiscal

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

La Sociedad es la compañía matriz de un grupo de consolidación fiscal al que le resulta aplicable el régimen de los grupos de sociedades del impuesto sobre Sociedades. Natra, S.A. se ha acogido a este régimen para los ejercicios 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.

Respecto a la situación fiscal de la Sociedad, el resultado contable del ejercicio, 28 millones de pesetas coincide con la base imponible.

La Sociedad tiene acreditado y contabilizado un crédito fiscal por 48 millones de pesetas por el derecho a la deducción por doble imposición, una vez aplicado en el presente ejercicio un importe de 5 millones de pesetas.

Como consecuencia de la tributación consolidada, la Sociedad ha registrado una cuenta a cobrar y una cuenta a pagar al resto de sociedades del grupo de 43 y 23 millones de pesetas, respectivamente. Dichos importes figuran incluidos en las cuentas "Empresas del grupo y asociadas, deudores" del epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 (véase Nota 10) y "Deudas con empresas del grupo y asociadas" del pasivo del balance de situación.

Como resultado de las operaciones de eliminación y ajustes a los que está obligada la Sociedad por motivo del régimen de tributación consolidada, se ha originado un impuesto diferido neto por un importe de 2.383.000 pesetas.



OF6198644

CLASE 8.a

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la inversión en activos fijos nuevos. Al 31 de diciembre de 2000 las deducciones pendientes de ser tomadas por parte de la Sociedad son las siguientes:

Ejercicio	Miles de Pesetas	Plazo Máximo Para Compensar
1995	33	2000
1996	224	2001
	257	

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

13. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tenía prestados diversos avales a empresas del grupo ante entidades financieras por 132 millones de pesetas. No se espera que como consecuencia de dichos avales prestados se originen riesgos o pasivos para la Sociedad.

14. Ingresos y gastos

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del grupo han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Ingresos:	
Ingresos por prestación de servicios	138.797
Ingresos de participaciones en capital	67.402

La composición de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	70.400
Seguridad Social	12.355
Indemnizaciones laborales	6.937
Otros gastos sociales	1.372
	91.064



OF6198645

CLASE 8ª

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	3
Administrativos	8
	11

El detalle del saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Servicios exteriores	39.537
Tributos	733
	40.270

15. Otra Información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por su Consejo de Administración:

	Miles de Pesetas
Sueldos	5.158
Dietas	1.879
Otras remuneraciones por asistencia al Consejo	16.710
	23.747

A 31 de diciembre de 2000 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración.

Euro

En el ejercicio 2000 la Sociedad ha continuado con el proceso de adaptación al euro en los diversos sistemas y áreas transaccionales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, este proceso estará plenamente concluido dentro del periodo de transición legalmente establecido.

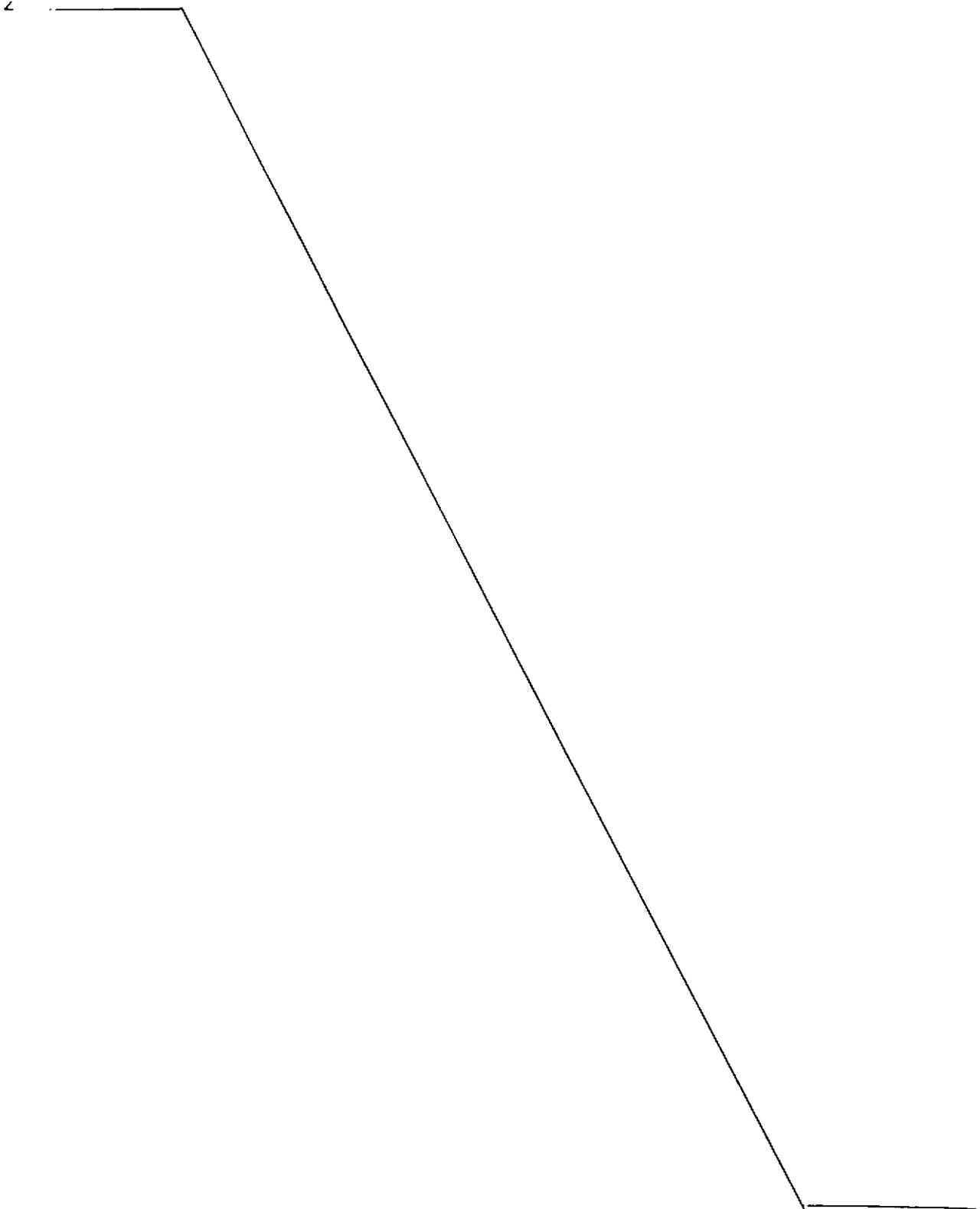
Medio ambiente

Como Sociedad cabecera del Grupo Natra, S.A., no desarrolla actividades productivas algunas por lo que no existen aspectos relacionados con el medio ambiente que requieran ser desglosados.



OF6198646

CLASE 8ª





OF6198647

CLASE 8ª

16. Cuadros de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2000 y 1999 presentan la siguiente composición:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
ORÍGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	54.054	54.610
Deudas a largo plazo	457.894	-
Ampliación de capital	1.437.575	-
Enajenación de inmovilizado material	51.520	140
Enajenación de acciones propias	34.426	-
Total orígenes	2.035.469	54.750
APLICACIONES:		
Adquisiciones de inmovilizado-		
Gastos de establecimiento	52.855	-
Inmovilizaciones inmateriales	20.886	1.223
Inmovilizaciones materiales	157.540	953
Inmovilizado financiero	742.890	-
Traspaso a largo plazo de créditos a Sociedades del Grupo	607.599	-
Acciones propias	15.412	12.045
Dividendos	82.234	78.778
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	71.428	123.837
Total aplicaciones	1.750.844	216.836
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	284.625	162.086

	Miles de Pesetas			
	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	164.767	71.257	-
Acreeedores	416.198	-	-	243.673
Inversiones financieras temporales	32.911	-	9.983	-
Tesorería	1.032	-	-	38
Ajustes por periodificación	-	749	385	-
	450.141	165.516	81.625	243.711
VARIACIÓN	284.625			162.086



OF6198648

CLASE 8ª

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2000 y 1999 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Beneficio contable del ejercicio	53.792	41.217
Más-		
Dotación a las amortizaciones	12.619	13.532
Variación de las provisiones de inmovilizado	7.800	-
Pérdidas en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	843	-
Menos-		
Beneficio en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(16.799)	(139)
Beneficio por operaciones con acciones propias	(4.201)	-
Recursos procedentes de las operaciones	54.054	54.610

Mislata (Valencia), 22 de Marzo de 2001



OF6198649

CLASE 8.ª

Formulación de Cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 22 de marzo de 2001, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Socios. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria están extendidas en los folios números OF6198630 al OF6198649, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

MADBULL, S.L.
representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Presidente

D. Germán Sanjuan Blasco
Vicepresidente:

Dª Irmgard Frauendorff Menges
Consejera

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D. José Luis Navarro Fabra
Consejero

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José Mª Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero



CLASE 8ª



OF6198650

NATRA, S.A.

INFORME DE GESTION

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000



1. Actividad Empresarial

La estrategia de focalización emprendida así como el esfuerzo inversor realizado por el Grupo ha empezado a dar sus frutos.

Las principales líneas de negocio tales como derivados de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas, han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas, si bien la cifra de negocios, sólo ha experimentado un leve aumento debido a factores ajenos a la gestión tales como el precio mundial del cacao.

En Noviembre del 2000, también se concluyó la ampliación de capital por un valor de 8.640.000 € (1.437.000.000 Ptas) que fuera aprobada en Junta General de Accionistas del pasado mes de mayo, para la financiación de los nuevos proyectos de crecimiento del Grupo.

Se ha iniciado el plan de inversiones previsto el año anterior cuya primera fase estará operativa durante el año en curso, tanto en cuanto a la modernización de las instalaciones actuales como en cuanto a la elaboración de nuevos productos tales como coberturas de chocolate y una nueva planta de elaboración de alcaloides que duplica la actual capacidad de proceso.

Las principales plantas de elaboración del Grupo (Natra Cacao S.L. y Extractos Natra, S.L.) consiguieron la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.



OF6198651

CLASE 8.a

1.1 Actividad empresarial de las Sociedades del Grupo

División de derivados del cacao

Natra, U.S., Inc.

Es la compañía del Grupo dedicada a la venta de sus productos (derivados del cacao, extractos vegetales y vinos y cavas) en Estados Unidos.

Ya ha finalizado la remodelación interna del Equipo Comercial cumpliendo los objetivos estipulados en cuanto al aumento de la cartera de clientes y una mayor venta de productos nutracéuticos, que ha contribuido a mejorar el margen bruto de manera sustancial.

A principios del 2001, será trasladada la sede de la compañía a la costa oeste (San Diego). Adicionalmente, está prevista la presencia permanente en otros estados de Estados Unidos con elevado potencial de consumo de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas.

Natra Cacao, S.L.

Natra Cacao, S.L. es la mayor industria de cacao en España y uno de los pocos fabricantes mundiales independientes del sector a nivel mundial.

Natra Cacao, S.L. ha obtenido en este año la acreditación ISO 9002 para sus actuales unidades productivas.

El volumen de molturación ha experimentado un aumento del 13% con respecto a las toneladas procesadas durante el año anterior, llegando a superar las 21.000 Tm/año, como consecuencia de los esfuerzos en cuanto a la mejora de la organización y procesos industriales emprendidos, tal y como se había previsto durante el año anterior.

Sin embargo, la cifra de negocios se ha reducido en un 11% a pesar de este aumento de toneladas elaboradas, debido a los precios mundiales del cacao.



En cuanto al beneficio antes de impuestos, ha superado los cien millones de pesetas creciendo en más del 40% con respecto al año anterior.

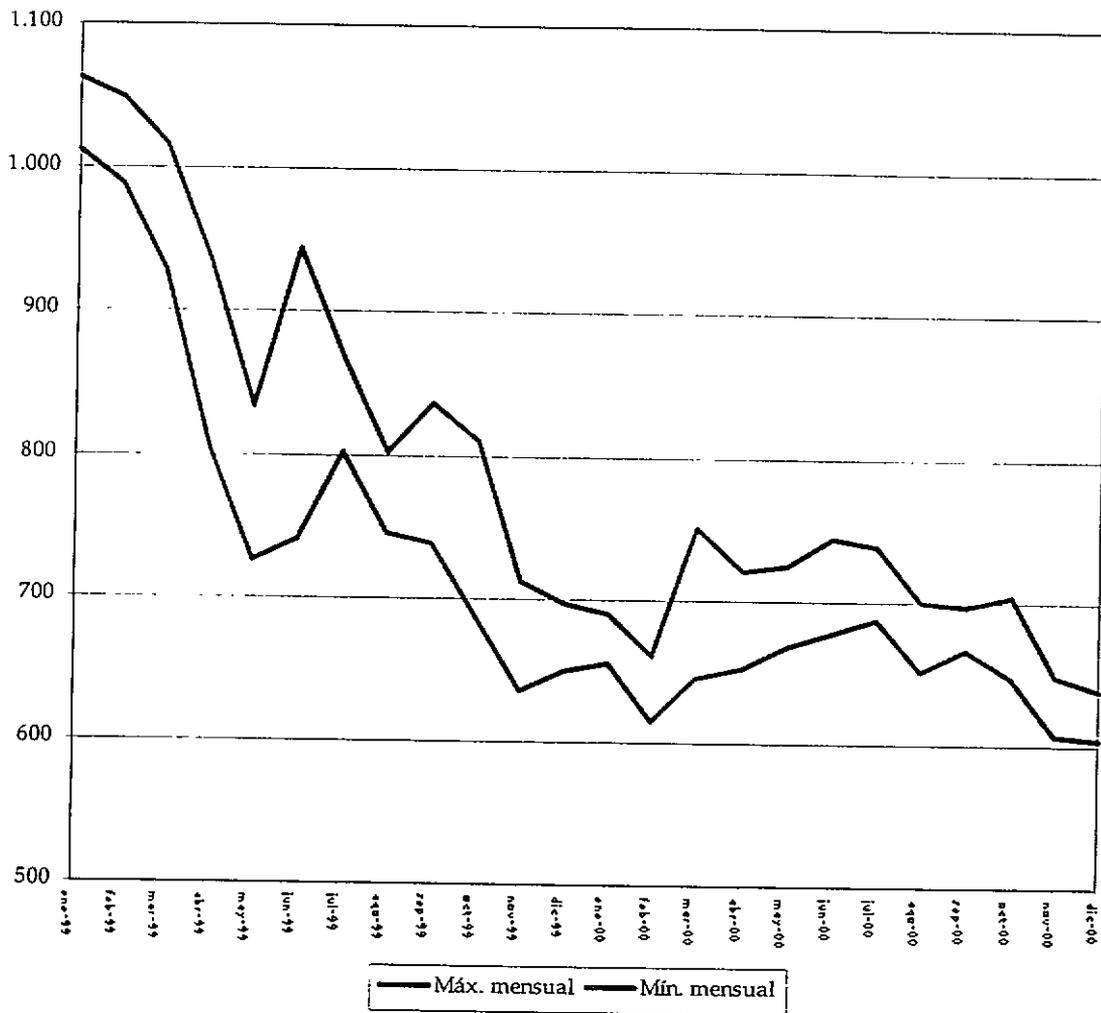


OF6198652

CLASE 8ª

Evolución de los precios mundiales del cacao (DEG/Tm)

Fuente: ICCO



APRA, S.L.

A pesar de los apoyos gubernamentales, los bajos precios en el mercado del cacao, que se han venido manteniendo a lo largo de toda la Campaña, así como una climatología adversa como consecuencia de una persistente sequía al inicio de la floración, han hecho que la producción haya bajado en unas 1.000 Tm. con respecto a la de la anterior Campaña en la que se obtuvieron unas 4.750 Tm.



OF6198653

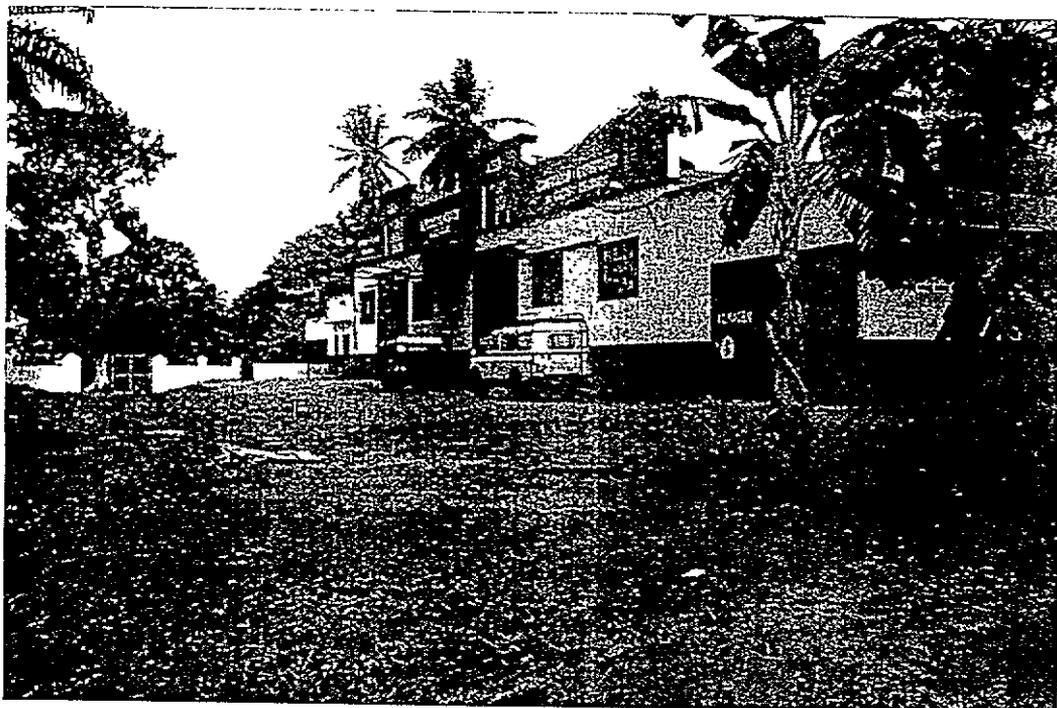
CLASE 8.^a

Ante esta situación, la política gubernamental es la de seguir incentivando a los agricultores para animarles a continuar trabajando sus fincas y abrir de nuevo las plantaciones que ahora están infrautilizadas.

Respecto a la extracción de cortezas de *Pygeum Africanum* (materia prima para uno de los extractos elaborados por Extractos Natra, S.L.), cabe decir que durante este año, la cantidad exportada se sitúa en torno a las 225 Tm., con una situación normalizada.

Dentro de la Campaña que como se sabe, abarca del 01-04-00 al 31-03-01, se nos ha concedido la adjudicación de las 711 Tm. de Cal viva sacadas a subasta por la Unión Europea para su utilización en la Campaña Agrícola 2.001/2.002, lo que ayudará a mejorar nuestra cuenta de resultados.

Estas circunstancias entre otras, harán que al cierre del ejercicio, el próximo 31 de marzo, el margen negativo se reduzca en un 40% pasando a unos 15 millones de pesetas, frente a los 25 millones de pesetas de la Campaña anterior.





OF6198654

CLASE 8.^a

Nueva planta de coberturas de chocolate y vegetales

Se han realizado las inversiones necesarias para la implantación de la planta de elaboración de coberturas de chocolate y vegetales, que arrancará durante el primer semestre del 2001.

La planta tiene como objeto ofrecer productos más elaborados para clientes cuyo mercado habitual es el consumidor final enfocados hacia el posicionamiento en la moderna distribución.

Las materias primas principales (cacao en polvo, manteca de cacao y pasta de cacao) consumidas vienen en su totalidad de la actual planta de elaboración de derivados del cacao (Natra Cacao, S.L.), aprovechando de esta forma la experiencia y tecnología acumulada y consiguiendo adicionalmente una ventaja en costes logísticos y de desarrollo importante.

La nueva planta estará ubicada en una nave anexa dentro del terreno de la Sociedad Natra Cacao, S.L.

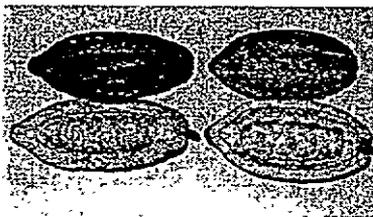
La inversión total es de 3,78 millones de € que comprende las instalaciones de elaboración y servicios, así como obras de acondicionamiento. Las instalaciones de elaboración están dotadas de la más alta tecnología de fabricación asegurando unos niveles de calidad del producto final óptimos, la planta está totalmente automatizada.

Investigación y desarrollo en los procesos post-cosecha del cacao en origen

También este año se ha seguido trabajando en cuanto a proyectos para el desarrollo sostenible de vínculos con países productores del cacao.

Para ello, a través de la iniciativa Iberoeka del CDTI, se ha desarrollado un proyecto para el desarrollo de tecnologías y fermentación óptimas así como para la mejora genética de diferentes variedades del cacao en Venezuela.

Por otra parte, se ha seguido colaborando con la Organización Internacional del Cacao (ICCO) en el desarrollo de un modelo sostenible para la agricultura cacaotera. Ello ha potenciado el establecimiento de vínculos de colaboración entre los principales países productores de cacao tanto en África como en América del Sur, que van más allá de la pura relación comercial.



Coyuntura mundial del sector

Los precios del cacao durante el año 2.000 han oscilado alrededor de las 650 libras /TM, siendo el tercer año consecutivo en que experimentan un descenso. Siendo éste el promedio anual más bajo de los últimos 18 años, puede decirse que en términos reales (descontada la inflación) son los más bajos de la Historia. La razón principal es el incremento de un 14% en la cosecha 1.999/2.000 de Costa de Marfil que sitúa el total mundial, por primera vez, justo por encima de los tres millones de toneladas métricas. Eso no significa que haya habido un gran excedente ya que el consumo primario (medido por las molturaciones de cacao) ha aumentado casi en la misma proporción.



CLASE 8.ª



OF6198655

El rasgo más significativo del año ha sido, con todo, la confirmación de la tendencia hacia una aproximación entre los precios del cacao en polvo y de la manteca de cacao. Aunque este producto sigue valiendo más que aquél, es evidente que la industria del cacao no puede ya basar su estrategia sobre la demanda de manteca de cacao, que es lo que ha venido haciendo desde sus comienzos.

Evolución previsible

La molturación en el año 2.001 se prevé en 25.000 TM, es decir, con un incremento superior al 16%. Para ello se cuenta con la instalación de un nuevo tostador de cacao que ha sido ya contratado a una firma alemana y debe estar plenamente operativo en agosto. Esta nueva inversión es la que nos permitirá alcanzar las 30.000 TM en el año 2.003, objetivo que se mantiene como estaba previsto.

Los resultados del 2.001 se beneficiarán de este aumento de la fabricación y del esfuerzo de ventas que se viene haciendo para acceder a mercados más rentables y con productos de mayor valor añadido, como es el caso de la cobertura de chocolate.

División de extractos naturales y nutracéuticos

Extractos Natra, S.L.

También durante este año que finaliza, Extractos Natra, S.L. ha seguido creciendo a un ritmo sostenido del 6% anual en su volumen de facturación, si bien este año se ha cerrado con pérdidas de explotación debidas en primer lugar a una reducción de precios del cacao (materia prima principal para la elaboración de manteca refinada) así como en segundo lugar debido a dificultades sufridas en el contexto de la demanda por uno de los principales clientes de la Sociedad. Cabe destacar que, estos factores de influencia son puramente coyunturales y no deben tenerse en cuenta para la evolución futura.

Adicionalmente, la manteca de cacao refinada –cuyo último proceso productivo, la refinación, se subcontrataba desde hace 12 años debido a razones tanto cualitativas como de costes- ha mantenido un incremento continuado de ventas, que permitió establecer en 1999 un plan a tres años para adquirir el conocimiento y el equipo necesarios para instalar una refinería propia. Causas medioambientales motivaron, a principios del verano, que el subcontratista rompiera el contrato de prestación de servicios (que finalizaba en 2002) y obligó a la Sociedad a adelantar su plan de inversión e instalar esta nueva instalación durante el segundo semestre del año 2.000.

Extractos Natra, S.L. ha obtenido en este año la acreditación ISO 9002 para sus actuales unidades productivas. Asimismo se ha mejorado el proceso productivo de la cafeína adaptándolo a las exigencias de las normas GMP de fabricación, eliminando los potenciales riesgos contaminantes que un proceso de transformación de productos naturales conlleva y al mismo tiempo se han reducido los riesgos a los trabajadores.

EXNAMA, S. Ltda. (Extratos Naturais da Amazônia: Nueva planta de elaboración de alcaloides en Brasil)

La planta tiene como objeto elaborar cafeína para los principales clientes actuales de la Sociedad en el sector de bebidas refrescantes.

Dicha acción se engloba dentro de la iniciativa estratégica de acercamiento a los principales clientes de la empresa, tendiendo a un compromiso de partenariatio.



OF6198656

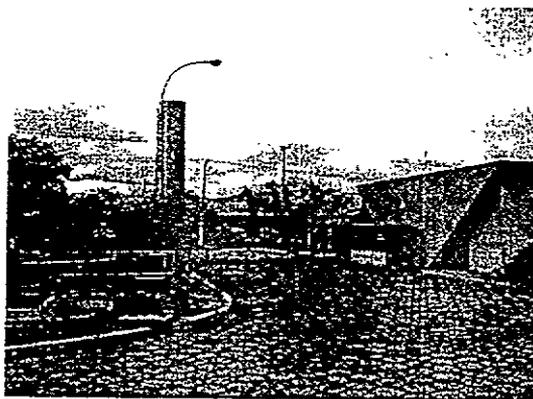
CLASE 8.a

La duración de la implantación de dicha instalación es de diez meses, habiéndose ya iniciado el trabajo durante el año 2000. La planta estará operativa a mediados del segundo semestre de este año, según el calendario previsto

Para la operación de la planta se ha creado esta nueva Sociedad bajo el nombre Exnama que pertenece al ciento por ciento al Grupo Natra.

La inversión total asciende a 5,7 millones de €, que comprende tanto la adquisición de terrenos como la construcción e instalaciones de elaboración y de servicio. Para asegurar el crecimiento futuro de la planta, así como la iniciación de otras actividades se han adquirido treinta y dos mil metros cuadrados dentro del polo industrial.

La planta está ubicada en el Polo Industrial de Manaus (PIM) en Brasil, dentro de la Zona Franca de Manaus.



Desarrollo de extractos de origen amazónico

Aprovechando la ubicación preferencial en Manaus, ya se han establecido acuerdos de colaboración con empresas locales para el desarrollo conjunto de extractos de plantas medicinales provenientes de la flora amazónica. Esta situación privilegiada permite tener acceso al área con mayor biodiversidad del Mundo.

El aprovechamiento de estos recursos naturales se realizará siempre respetando al máximo los requisitos medioambientales de la zona, evitando daños irreversibles, como viene siendo costumbre dentro de las actuaciones que lleva a cabo el Grupo en otros proyectos en Guinea Ecuatorial desde hace varios años.

Estos desarrollos permitirán aportar a nuestros clientes de farmacia y cosmética principalmente, nuevos ingredientes naturales con características diferenciadas.

Planta de elaboración de productos nutracéuticos

El proyecto diseñado durante el año 1999, ha sido iniciado durante este año.

El objeto de esta planta es la de poder elaborar productos nutracéuticos de mayor valor añadido, que una vez insertados en las formulaciones de productos de los clientes de la alimentación o cosmética enriquezcan al producto final potenciando la salud del consumidor, contribuyendo por ejemplo a ralentizar el envejecimiento del cuerpo y previniendo enfermedades.



OF6198657

CLASE 8.^a

Durante el diseño de la planta de elaboración, se han tenido en cuenta normas de buenas prácticas de elaboración para productos químicos (Good Manufacturing Practices for Bulk Pharmaceutical Chemicals) de prestigio internacional.

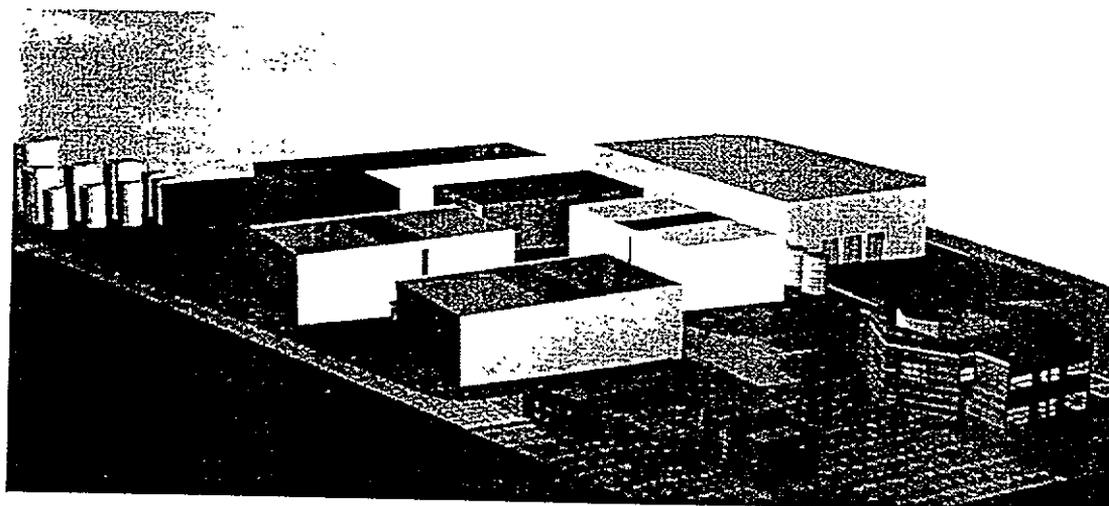
En este complejo se realizarán las fases finales del proceso de extracción y purificación para excipientar y adaptar los productos a las necesidades de los clientes, asegurando una calidad constante y homogénea.

Para ello el Grupo Natra adquirió trece mil metros cuadrados ubicados en el parque tecnológico de Paterna (Valencia).

El proyecto se ha dividido en diferentes fases de actuación, de forma que se prioricen las inversiones y con ello el retorno de la inversión.

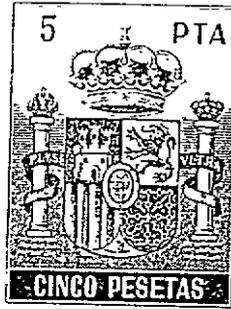
La inversión asciende a más de doce millones de € en su totalidad, de los cuales ocho millones de €, corresponden a la primera fase.

Si bien estaba previsto que la primera fase entrara en funcionamiento durante el primer semestre del año 2001, este objetivo no va a ser cubierto debido al retraso sufrido en el proceso administrativo de consecución de licencias de actividad y de obras pertinentes. Es por ello que el arranque previsto es a finales del año 2001.





CLASE 8.a



OF6198658

Evolución previsible

El año 2001 se perfila como de consolidación de las actuaciones de mejora y desarrollo tecnológico emprendidas el año pasado, así como de implantación y puesta en marcha de las nuevas plantas productivas.

Adaptadas y ajustadas las mejoras introducidas en el procesado de la cafeína, las expectativas de recuperar e incluso mejorar los resultados obtenidos en años anteriores son muy elevadas; esto junto a la mejora de expectativas del cliente clave en la actividad y unido a mayor penetración lograda en los mercados USA y del sector bebidas augura un buen año para la actividad.

En los derivados del cacao, la puesta en funcionamiento de la refinación, aunque requerirá ajustes durante el primer trimestre, debe permitir posteriormente una mejor adaptación a la demanda al eliminar la inflexibilidad de la dependencia exterior y eliminar los sobrecostes que ello implicaba. Las expectativas de evolución del mercado del cacao en grano son alcistas, la situación del principal productor: Costa de Marfil, son inciertas y se prevé una reducción del suministro; la evolución de precio de la manteca acompañará al alza al del grano, aunque se mantendrá la mayor demanda relativa de polvo de cacao. En este sentido el diseño, construcción y puesta en marcha de la instalación para el tratamiento de los sólidos de cacao resulta clave para lograr un resultado mucho más positivo y estable.

División de vinos y cavas y productos de consumo

Torre Oria, S.L.

Las ventas nacionales experimentaron un crecimiento del 12,65%, mientras que en exportación, no se consiguió el objetivo propuesto, si bien en su conjunto el crecimiento ha sido del 2,61%.

En el presente año 2000, se construyó una nave de nueva planta con 1.500 metros cuadrados con capacidad para albergar 4.000 barricas en su parte superior y 2 millones de botellas en rima en su parte inferior.

La Junta General de accionistas de Torre Oria, S.L. aprobó durante el pasado mes de octubre una ampliación de capital destinada a financiar los nuevos proyectos destinados al aumento de elaboración de vinos de calidad.

Desarrollo de nuevas cepas por medio de biotecnología

Se ha seguido investigando en el desarrollo de levaduras mediante el uso de la biotecnología. Para ello, la Sociedad ha firmado un acuerdo de colaboración con el IATA que permitan el desarrollo de levaduras y fermentos adecuados a las materias primas regionales.

Nuevas instalaciones de embotellado

Siguiendo con el plan de inversiones previsto, la Sociedad acometerá durante el 2001 inversiones en una nueva nave de elaboración, así como una nueva línea de embotellado.

Evolución previsible

En el difícil mercado de EE.UU., se han estado iniciando contactos en otros 4 Estados en el año 2000, y durante el año 2001, se extenderán a más de 15 Estados, esperando fructifiquen a lo largo del mismo.



OF6198659

CLASE 8.^a

En cuanto al mercado Nacional, se han intensificado los contactos con posibles Delegados en varias Comunidades, que permita mantener e incluso aumentar el ritmo de crecimiento actual.

Otras actividades empresariales del Grupo

Habitat Natra, S.A.

En el ejercicio 2000 se ha finalizado la construcción de Santa Mónica Fase II y vendida la misma en un 97%. Los resultados comerciales han sido muy escasos habida cuenta del volumen de las ventas, todo lo cual confirma la bondad de las estimaciones realizadas en su día sobre la evolución previsible del mercado inmobiliario.

Evolución previsible

El solar del Polígono 3 (Santa Mónica) de Ribarroja del Turia de 53.886 m², esta pendiente por parte del Ayuntamiento de adjudicar urbanizador para el desarrollo del programa de actuación integrada en la UE nº 3 del Plan Parcial "Gallipont".

Una vez concluidas estas promociones, la Sociedad quedará liquidada, con objeto de concentrar los recursos del Grupo en las actividades nucleares del mismo.

2. Otros proyectos de desarrollo acometidos por el Grupo

Sistema de gestión del conocimiento

Uno de los factores clave identificados en el nuevo enfoque estratégico ha sido la capacidad de gestionar y transferir la experiencia y tecnología acumulada en el Grupo donde sea necesaria.

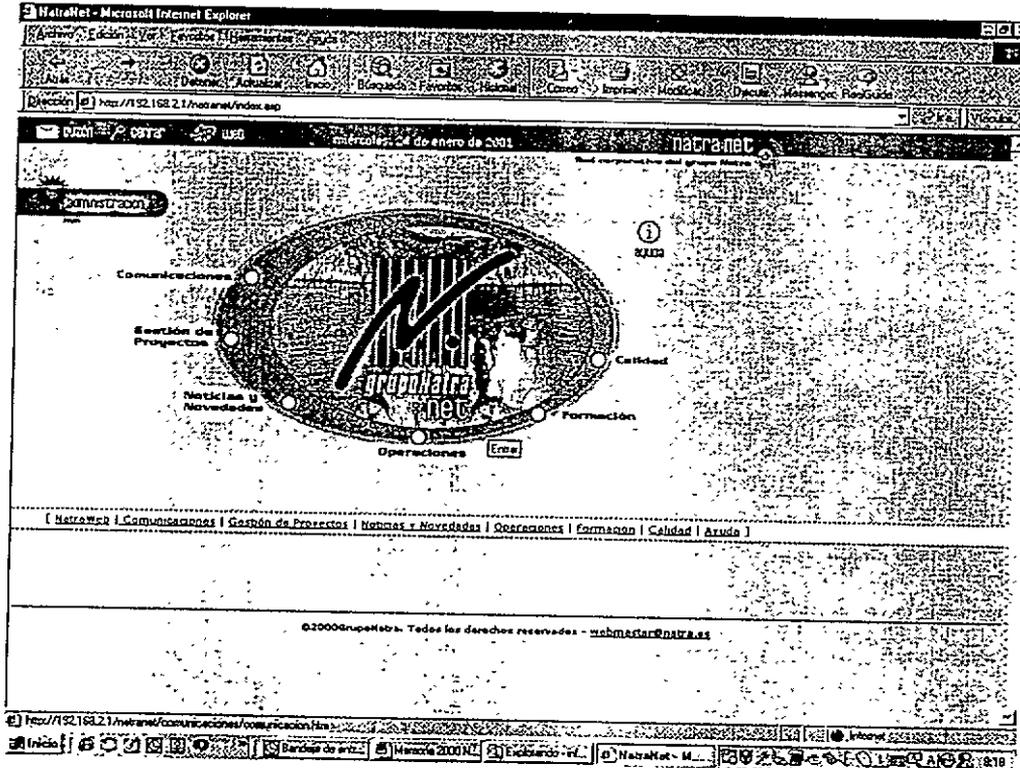
Para ello durante el año pasado, se ha desarrollado e implantado una herramienta basada en tecnología web que integra funcionalidad desde la gestión de proyectos y de documentos así como comunicaciones a través de Internet. Con dicha herramienta ya se entablan e intercambian numerosos conocimientos a través de todo el Mundo con la mayor parte de colaboradores siendo todo el conocimiento accesible con un simple acceso a Internet.

Esta herramienta, ha supuesto una inversión de 150.000 € tanto en software como en hardware que ya está plenamente operativa.

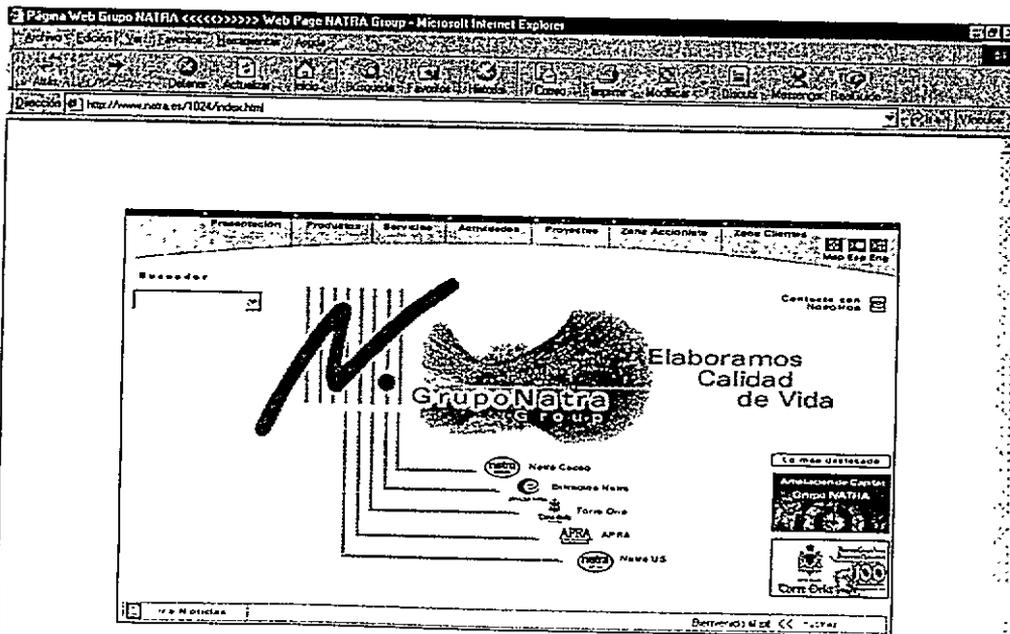


OF6198660

CLASE 8.^a
NATRA



Adicionalmente, se ha estado trabajando en el rediseño de la página web del Grupo, dado que resulta una pieza esencial que asocie la nueva estrategia del Grupo con una imagen corporativa adecuada. La puesta en funcionamiento está prevista para el primer semestre del año 2001.





OF6198661

CLASE 8ª

Sistema de gestión de la información

También durante este año pasado, el Grupo Natra ha iniciado la reconversión de sus sistemas de información transaccionales, con objeto de adecuarlos al crecimiento previsto e integrar y consolidar la información de forma rápida y eficiente.

La primera fase ha supuesto analizar los requerimientos funcionales y seleccionar la plataforma de software adecuada. Dicho trabajo ya realizado ha sido elaborado por Arthur Andersen Business Consulting.

La puesta en marcha de los nuevos sistemas será a final del primer semestre del año 2001.

La inversión total prevista es de 300.000 €, de los cuales 200.000 € ya han sido invertidos.

Implantación de la gestión basada en indicadores clave

A nivel organizativo, se ha desarrollado un modelo de gestión basado en indicadores clave que tiene por objeto medir de forma fácil y sencilla el rendimiento de las posiciones ejecutivas de la Compañía.

La consecución de los rendimientos derivados de los niveles de los indicadores clave son objeto de revisión continuada por parte del Consejero Delegado y complementan los incentivos a percibir por el personal ejecutivo.

El sistema ya es operativo, después de que durante este año pasado se hicieran experiencias piloto en áreas clave de la empresa.

Una vez estabilizado el sistema a este primer nivel de responsabilidad, será aplicado a todas las áreas del Grupo Natra.

3. Adquisición de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas

a) Motivo de la adquisición 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, sin vinculación de ningún tipo con los Administradores de las sociedades del Grupo.

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: 33.889 con un valor nominal de 40.667 €, representativas del 0,31% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio 48.569 con un valor nominal de 58.283 € representativas del 0,45% del capital social.

c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.



0F6198662

CLASE 8ª

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

d) Número y valor nominal de las acciones poseidas.....

La sociedad era propietaria al 31-12-00 de 5.000 acciones con un valor nominal de 6.000 Euros, representativas del 0,05% del capital social.

Ninguna sociedad filial o tercera personal 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), 22 de Marzo de 2001



OF6198663

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 22 de marzo de 2001, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Socios. Dicho informe está extendido en los folios números OF6198650 al OF6198663, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

MADBULL, S.L.
representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Presidente

D. Germán Sanjuán Blasco
Vicepresidente

Dª Irmgard Frauendorff Menges
Consejera

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D. José Luis Navarro Fabra
Consejero

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José Mª Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero



ARTHUR ANDERSEN

Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría

C N M V	
Registro de Auditorías Emisores	
Nº	6849

VISION NACIONAL
GRUPO DE EMPRESAS

17 MAY 2001

598/0



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Pascual y Genis, 1
46002 Valencia

A los Accionistas de
Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto. Excepto por lo indicado en el párrafo 3-b siguiente, nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 27 de abril de 2000 otro auditor emitió su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresaba una opinión con dos salvedades.
3. Según se indica en la memoria adjunta, el Grupo basa una parte significativa de su actividad en el cacao, materia prima que cotiza en el mercado de futuros y cuyos precios están sujetos a oscilaciones propias del mercado. A este respecto, caben las siguientes consideraciones:
 - a) Hasta el ejercicio 1999, tal y como se describe en la Nota 4-i de la memoria, el Grupo seguía el criterio de valorar las materias primas al coste de adquisición de cada partida u operación, incluyendo éste los gastos necesarios hasta su entrada física en sus almacenes. No obstante, para evitar el desajuste en la adjudicación del coste de materia prima, desajuste posible por la disparidad entre los precios de las distintas partidas ocasionada por la fluctuación permanente de la bolsa del cacao, el Grupo ha adoptado, en el ejercicio 2000, el criterio de valorar las existencias de materia prima a partir del valor de compra asignado a los contratos cuya entrega esta comprometida en firme con sus clientes y pendiente de efectuarse al cierre del ejercicio. El efecto de dicho cambio de criterio (que incluye la materia prima incorporada en los productos terminados y en curso de fabricación) ha supuesto un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 de 142 millones de pesetas.
 - b) Como consecuencia de la reciente implantación del nuevo método de valoración de la materia prima descrito en el subapartado anterior, el Grupo está llevando a cabo la adaptación de sus sistemas de información para permitir el seguimiento y análisis de los valores de coste asignados a los contratos pendientes de entrega, por lo que no nos ha sido posible verificar el correcto funcionamiento del método de valoración de la materia prima descrito con anterioridad.
4. El Grupo Natra ha iniciado determinados proyectos de investigación y desarrollo, cuyos gastos se encuentran contabilizados en el correspondiente epígrafe del activo del balance de situación. Del importe total registrado existen proyectos por un valor neto de 63 millones de pesetas cuya permanencia como activo amortizable dependerá de que se ponga de manifiesto la capacidad de generar beneficios suficientes directamente vinculados a la inversión realizada.

5. Según se indica en la Nota 15 de la memoria, el Grupo tiene registrados contablemente créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades generados por pérdidas en ejercicios anteriores (12 millones de pesetas) y por la deducción para evitar la doble imposición de dividendos (48 millones de pesetas). La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad del Grupo de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para su compensación.
6. Según se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, la Junta General de socios de la Sociedad Dependiente Torre Oria, S.L. celebrada el 5 de octubre de 2000, acordó una ampliación de capital por un valor de 400 millones de pesetas. El desembolso realizado por Natra, S.A. ascendió a 353 millones de pesetas. Adicionalmente, en diciembre de 2000 la Sociedad Dominante adquirió participaciones de Torre Oria, S.L. a socios minoritarios por un importe de 80 millones de pesetas. El porcentaje de participación en dicha sociedad como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 61,19% en 1999 a un 80,04% en el ejercicio actual. La mencionada ampliación de capital está en proceso de inscripción en el Registro Mercantil, aunque por parte de los socios minoritarios ha sido impugnado este acuerdo de ampliación de capital, solicitándose la suspensión del mismo y la anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil. No es posible determinar, a la fecha de emisión de este informe, en qué términos se resolverá la demanda descrita y su efecto, en su caso, en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas sobre el nuevo porcentaje de participación.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que pudieran ponerse de manifiesto si no hubiéramos tenido la limitación al alcance descrita en el párrafo 3-b anterior y excepto por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 4, 5 y 6 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2000 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, excepto por el cambio de criterio descrito en el párrafo 3-a anterior, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
8. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. 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 de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Miguel Monferrer

23 de marzo de 2001

NATRA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Miles de Pesetas)



OF9785620

CLASE 8ª

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	71.939	246	Capital suscrito	2.156.363	720.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	264.495	115.983	Otras reservas Sociedad dominante-Reservas distribuíbles	1.019.740	1.069.255
Provisiones y amortizaciones	383.832	211.929	Reservas no distribuíbles	885.098	925.133
	(119.337)	(95.946)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	134.642	144.122
			Diferencias de conversión	1.094.508	868.841
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-Terrenos y construcciones	4.821.938	3.700.934	Resultados atribuíbles a la Sociedad dominante-	70.320	45.343
Instalaciones técnicas y maquinarias	1.892.139	1.511.173	Resultados consolidados	73.844	183.341
Terceros	5.282.837	4.729.661	Resultados atribuídos a socios externos	91.763	238.696
Terceros	396.001	356.118	Total fondos propios	(17.919)	(55.355)
Provisiones e inmovilizaciones materiales en curso	891.372	420.741		4.414.775	2.886.780
Provisiones y amortizaciones	(3.640.411)	(3.316.959)			
			SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	234.588	265.886
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-Anteriores a largo plazo	5.860	5.323			
Otros créditos	2.186	2.186			
Provisiones y fianzas constituidas a largo plazo	1.180	1.093	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	99.479	85.225
Provisiones propias (Nota 11)	2.494	2.844			
Total Inmovilizado	1.606	16.420	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		8.000
	5.165.838	3.839.506			
GRUPO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14):		
			Deudas con entidades de crédito	1.900.861	1.311.782
	55.645	8.426	Otros acreedores	96.232	242.933
			Total acreedores a largo plazo	1.997.093	1.554.715
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 10)	5.046.912	5.481.517	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	3.957.051	4.796.556
Cuentas por pagar (Nota 3-b)	1.974.624	2.332.803	Acreeedores comerciales	1.147.025	1.463.586
Provisiones financieras temporales (Nota 9)	53.281	36.400	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	622.912	242.621
Provisiones	198.687	76.253	Provisiones para operaciones de tráfico	-	391
Provisiones por periodificación	28.238	31.000	Ajustes por periodificación	50.302	502.145
Total activo circulante	7.301.742	7.957.973	Total acreedores a corto plazo	5.777.290	7.005.299
TOTAL ACTIVO	12.523.225	11.805.905	TOTAL PASIVO	12.523.225	11.805.905

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.

Mislata (Valencia), 22 de Marzo de 2001



OF9785622

CLASE 8.^a

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE CONSTITUYEN EL GRUPO NATRA

MEMORIA

correspondiente al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2000

1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades dependientes

La Sociedad dominante 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 Mislata (Valencia), Plaza Músico Ibars, 7, 1º, izqda.

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 actividad principal de cada una de las sociedades dependientes se especifica a continuación:

Sociedad	Actividad
Natra, U.S., Inc.	Comercio en general y agente de comercio
APRA, S.L.	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
Hábitat Natra, S.A.	Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles
Torre Oria, S.L.	Elaboración y comercialización de bebidas
Natra Cacao, S.L.	Elaboración, comercialización e intermediación de productos alimenticios
Extractos Natra, S.L.	Elaboración, comercialización e intermediación de productos químicos
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración, comercialización e intermediación de extractos naturales (*)

(*)Sociedad de reciente creación

2. Sociedades dependientes

Las sociedades que han sido incluidas en la consolidación mediante integración global, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2000, son las siguientes:



OF9785623

CLASE 8.^a

Sociedad	Domicilio	% participación	Importe Neto Inversión
Natra, U.S., Inc.	USA	100%	282.506
APRA, S.L.	Guinea Ecuatorial	100%	73.706
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	100%	100.000
Torre Oria, S.L.	Valencia	80,04%	582.755
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	1.578.765
Extractos Natra, S.L.	Valencia	100%	323.939
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia. Ltda.	Brasil	100%	260.010

Las Sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas Sociedades dependientes en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación, dado que Natra S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas Sociedades.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2000 excepto la sociedad dependiente APRA, S.L. cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias a 31 de diciembre de 2000 y por el ejercicio de doce meses finalizado en dicha fecha.

Durante el ejercicio 2000, se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda que se constituyó el 16 de junio de 2000 con un capital social de 289 millones de pesetas de los que se han suscrito el 100%. A fecha actual el capital pendiente de desembolsar asciende a 250 millones de pesetas de los que 169 millones de pesetas tienen un vencimiento a corto plazo.

Durante el ejercicio 2000 la sociedad dependiente Extractos Natra, S.L. (sociedad absorbente) ha llevado a cabo un proceso de fusión por absorción con la sociedad dependiente Exvemed, S.L. (sociedad absorbida) mediante la disolución, sin liquidación, de esta última y para dar cumplimiento a los acuerdos de las Juntas Generales Ordinarias de Socios de ambas sociedades, con fecha 3 de noviembre de 2000. El proceso de fusión de actividades entre ambas sociedades se ha realizado sobre la base de los balances de situación de las mismas al 30 de septiembre de 2000, toma plena efectividad a partir del 1 de octubre de 2000 y su efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas no es significativo. Por ser Extractos Natra, S.L. propietaria de todas las participaciones sociales de Exvemed, S.L., aquella no procederá a ampliar su capital social, ni se llevará a cabo canje alguno con los socios de la sociedad absorbida. En la memoria individual a 31 de diciembre de 2000 de dicha sociedad se desglosa la información prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 5 de octubre de 2000 la sociedad dependiente Torre Oria S.L. acordó una ampliación de capital por 400 millones de pesetas. Esta ampliación de capital está en proceso de inscripción en el Registro Mercantil. Por parte de los socios minoritarios, ha sido impugnado este acuerdo de ampliación de capital, solicitándose la suspensión del mismo y la anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil. El desembolso realizado por Natra S.A. ascendió a 353 millones de pesetas. Adicionalmente, en diciembre de 2000 la sociedad adquirió participaciones a socios minoritarios por un importe de 80 millones de pesetas. El porcentaje de participación de la Sociedad dominante como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 61,19% en 1999 a un 80,04% en el ejercicio actual. En relación con la ampliación de capital impugnada indicada, los Administradores de Natra, S.A. consideran que dicho proceso se resolverá favorablemente para la Sociedad por lo que las cuentas anuales consolidadas se han elaborado sobre la base del nuevo porcentaje de participación.



OF9785624

CLASE 8ª

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Natra S.A. y de sus Sociedades dependientes (que se detallan en las Notas 1 y 2) cuyas respectivas cuentas anuales individuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2000, que han sido formuladas por los Administradores de Natra S.A. y las cuentas anuales individuales de sus Sociedades dependientes, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades dependientes se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y "Resultados atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las Sociedades dependientes al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.

b) Agrupación de partidas

El saldo mostrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2000 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance:

Deudores	Miles de Pesetas
Clientes por ventas y servicios	1.501.862
Deudores varios	232.750
Personal	9.724
Administraciones Públicas	314.635
Provisión para insolvencias	(84.347)
	1.974.624

c) Comparación de la información

El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificación" del balance incluye, fundamentalmente, la contrapartida de las cuentas a cobrar registradas en el momento de vender una vivienda. Dado que el Grupo registra la venta contablemente cuando entrega la posesión del bien, esta cuenta de ajustes por periodificación sólo se cancela al contabilizar la venta. La compensación de las



0F9785625

CLASE 8.^a

cuentas a cobrar y la cuenta de ajustes por periodificación del pasivo no afectaría a la presentación global de las cuentas anuales consolidadas. En cualquier caso, el saldo a 31 de diciembre de 1999 resulta excepcionalmente alto debido al número de viviendas vendidas al cierre del ejercicio y pendientes de entrega a dicha fecha.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2000, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio ha sido originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de Sociedades dependientes y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente, en un período de cinco años por considerar que es este el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

b) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

c) Método de conversión (Método de tipo de cambio de cierre)

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por el Real Decreto 1815/1991 para la sociedades extranjeras dependientes.

Siguiendo el método de tipo de cambio de cierre, todas las partidas de las cuentas anuales han sido convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, excepto la cuenta de pérdidas y ganancias que ha sido convertida al tipo de cambio medio del ejercicio.

Según lo estipulado en el Real Decreto 1815/1991, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a pesetas los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance de situación adjunto.

d) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.



0F9785626

CLASE 8.^a

e) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores y la Dirección del Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan una vez finalizados los proyectos a razón del 20% anual.

Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se cargan por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortizan linealmente a razón de un 20% anual.

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan a razón del 25% anual.

f) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1996 se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 8). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-12
Otro inmovilizado	4-5

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

El Grupo ha adoptado los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:



OF9785627

CLASE 8ª

- 1 Titulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o del último trimestre, la menor.
- 2 Titulos sin cotización oficial: en general se valoran al coste o valor teórico-contable (según el último balance de situación disponible), el menor.
- 3 Los créditos, depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del balance se registran en la cuenta "Provisiones" del inmovilizado financiero.

h) 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

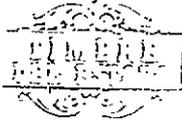
i) Existencias

Para evitar el desajuste en la adjudicación del coste de materia prima (cacao) que se produce en Natra Cacao, S.L., desajuste posible por la disparidad entre los precios de las distintas partidas ocasionada por la fluctuación permanente de la bolsa del cacao, el Grupo ha adoptado, en el ejercicio 2000, el criterio de valorar las existencias de materia prima en almacenes a partir del valor de compra asignado a los contratos cuya entrega está comprometida en firme con sus clientes y pendiente de efectuarse al cierre del ejercicio. Hasta el ejercicio 1999 seguía el criterio de valorar las materias primas al coste de adquisición de cada partida u operación, incluyendo este los gastos necesarios hasta su entrada física en los almacenes del Grupo. El efecto de dicho cambio de criterio (que incluye la materia prima incorporada en los productos terminados y en curso de fabricación en esta línea de negocio) ha supuesto un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000 de 142 millones de pesetas. El resto de materias primas, incluido el cacao adquirido por Extractos Natra, S.L. para su propio proceso productivo, se valoran al coste de adquisición de cada partida u operación o mercado, el menor.

Los productos terminados y en curso de las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, valorados según se ha indicado en el primer párrafo de esta nota, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

En la sociedad dependiente Hábitat Natra, S.A. dedicada a la promoción inmobiliaria, las existencias se valoran por su coste de adquisición incluidos los costes relacionados con la misma. El coste de adquisición incluye los gastos financieros incurridos hasta la finalización de la ejecución de las promociones. Estos gastos capitalizados se presentan, como contrapartida, neteando el correspondiente epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, la sociedad registra la correspondiente provisión para ajustar el valor de dichos inmuebles a su valor estimado de realización.

Para los productos en curso de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L., dedicada a la elaboración de vinos y cavas, 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 existencias al cierre del ejercicio 2000 que figuran en el balance de situación adjunto incorporan 10 millones de pesetas por este concepto. Las materias



0F9785628

CLASE 8.ª

primas y auxiliares se valoran al coste (primera entrada- primera salida) o valor de mercado, el menor

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento del Grupo se ha reducido a su posible valor de realización

j) *Subvenciones*

Las subvenciones de capital incluidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación se imputan a resultados en función de la amortización practicada sobre los bienes del inmovilizado material a los que están referidas.

Las subvenciones de explotación se registran de acuerdo con el criterio del devengo, con abono al resultado del ejercicio.

k) *Deudas*

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal, y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

En la sociedad dependiente "Hábitat Natra, S.A." los gastos por intereses se imputan a resultados en los ejercicios en que se devengan siguiendo un método financiero, excepto los gastos registrados como mayor valor de la obra en curso (véase apartado i de esta última nota)

l) *Créditos no comerciales*

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se registra en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" con contrapartida en la correspondiente rúbrica de inmovilizado o circulante, de crédito por intereses en el activo del balance.

m) *Operaciones de futuros de cobertura de riesgos*

Los gastos de transacción y las diferencias de cotización netas de las operaciones cerradas durante el ejercicio, tanto las positivas como las negativas, se han registrado en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de resultados adjunta.

n) *Transacciones en moneda extranjera*

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento o al tipo de cambio asegurado. Las diferencias negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas, no obstante, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de hacerse efectivas.

Tienen la consideración de transacciones en moneda extranjera aquéllas realizadas en monedas de países no pertenecientes a la Unión Monetaria Europea.



CLASE 8.a



0F9785629

o) Provisiones para riesgos y gastos

La política del Grupo con respecto a las provisiones para riesgos y gastos es la de proceder a su dotación en el momento en que los posibles riesgos o gastos son conocidos

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad dominante tributa consolidadamente con determinadas sociedades del Grupo de acuerdo con la correspondiente concesión del Ministerio de Economía y Hacienda

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Como norma general, la sociedad dependiente "Hábitat Natra, S.A", dedicada a la actividad inmobiliaria, sigue el procedimiento de reconocer el resultado de cada venta en el momento en el que la misma se perfecciona, momento que normalmente coincide con la fecha de entrega de la posesión del inmueble.

r) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo no tiene previstos despidos significativos y por consiguiente el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

s) Compromisos por jubilación

De acuerdo con el convenio colectivo en vigor, la sociedad dependiente "Torre Oria, S.L." está obligada a satisfacer determinados importes a aquellos trabajadores que se jubilen de manera anticipada entre los 60 y los 64 años. Al 31 de diciembre de 2000 dicha sociedad ha iniciado el proceso de exteriorización de estos compromisos, no siendo significativo el pasivo no registrado a dicha fecha.

5. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:



OF9785630

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	8.426
Adiciones	55.645
Amortización del periodo	(8.426)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	55.645

El fondo de comercio de consolidación a 31 de diciembre de 2000 se ha generado como consecuencia de la compra de 666 acciones de la sociedad participada "Torre Oria, S L" por 80 millones de pesetas.

6. Gastos de establecimiento

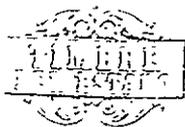
El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Gastos de Constitución	Gastos de Primer Establecimiento	Total
Saldo inicial	-	246	246
Adiciones	17.715	53.978	71.693
Saldo final	17.715	54.224	71.939

Las adiciones del año corresponden principalmente a gastos de constitución y de ampliación de capital como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo en la Sociedad dominante (véase Nota 11) y de la constitución de la filial de Brasil. Dichos gastos de establecimiento no se han amortizado por corresponder a altas de los últimos días del año.

7. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OF9785631

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	93.407	163.124	(9.308)	247.223
Propiedad industrial	63.247	2.509	-	65.756
Aplicaciones informáticas	55.275	15.889	(311)	70.853
Total coste	211.929	181.522	(9.619)	383.832
Amortización acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	6.458	9.802	-	16.260
Propiedad industrial	48.373	4.065	-	52.438
Aplicaciones informáticas	41.115	9.835	(311)	50.639
Total amortización acumulada	95.946	23.702	(311)	119.337
Inmovilizado neto	115.983			264.495

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo se refieren a proyectos de diversa naturaleza relacionados con su actividad básica de producción de cacao, a desarrollar por el Grupo como medida para mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2000, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 62 millones de pesetas, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OF9785632

CLASE 8.a

	Miles de pesetas				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo Final
Coste.					
Terrenos y construcciones	1.511.173	350.816	30.150	-	1.892.139
Inst. técnicas y maquinaria	4.729.861	179.052	373.924	-	5.282.837
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	233.955	47.054	(1.714)	-	279.295
Otro inmovilizado	122.163	6.181	(12.412)	773	116.706
Inmovilizado en curso	420.741	943.024	(472.393)	-	891.372
Total coste	7.017.893	1.526.127	(82.445)	773	8.462.349
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	309.073	46.308	(5.842)	-	349.539
Inst. técnicas y maquinaria	2.819.707	276.275	(24.791)	-	3.071.191
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	110.625	28.718	(1.417)	-	137.926
Otro inmovilizado	77.554	13.483	(9.825)	543	81.755
Total amortización acumulada	3.316.959	364.784	(41.875)	543	3.640.411
Inmovilizado neto	3.700.934				4.821.938

Durante el ejercicio 2000 se han producido adiciones en terrenos por un valor de 152 millones de pesetas correspondientes a solares que se edificarán en los próximos ejercicios para crear una nueva planta productiva del Grupo.

Conforme se indica en la Nota 4-e, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Pesetas
Terrenos	3.480
Construcciones	154.544
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.046
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	827
	170.897

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2000 ha ascendido a 13 millones de pesetas, aproximadamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2000, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.160 millones de pesetas, aproximadamente.

Una parte de los edificios en los que la sociedad dependiente "Torre Oria, S.L." desarrolla sus operaciones está gravada por una hipoteca en garantía de un préstamo de 94 millones de pesetas



OF9785633

CLASE 8.ª

otorgado el 28 de junio de 1995, cuyo saldo al cierre de este ejercicio era de 28 millones de pesetas, amortizándose anualmente, con vencimiento 28 de junio de 2002.

El saldo del inmovilizado en curso al cierre del ejercicio incluye, entre otros, la inversión en marcha de una línea de refinado que se ha completado y puesto en funcionamiento en 2001 y la construcción de la nueva planta de cobertura de chocolate.

Los bienes adquiridos por la fusión por absorción indicada en la Nota 2 se han contabilizado por el valor de coste y la amortización acumulada que tenía en los libros de la sociedad absorbida.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2000.

	Miles de Pesetas
Guinea Ecuatorial	59.578
USA	2.786
Brasil	128.450
	190.814

9. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**a) Inmovilizado financiero**

El movimiento habido en las diversas cuentas del capítulo "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto en el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Diferencia de Conversión	Saldo Final
Cartera de valores a largo plazo	2.186	-	-	-	2.186
Otros Créditos	1.093	-	-	87	1.180
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.644	120	(270)	-	2.494
	5.923	120	(270)	87	5.860

b) Inversiones financieras temporales

El movimiento habido en este epígrafe del activo circulante consolidado durante el ejercicio 2000 es el siguiente:



OF9785634

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Valores de renta fija	19.966	-	-	19.966
Depósitos y fianzas	16.434	32.910	(16.029)	33.315
	36.400	32.910	(16.029)	53.281

Las fianzas a corto plazo corresponden a desembolsos realizados a la sociedad colaboradora de la ampliación de capital descrita en la Nota 11.

10. Existencias

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Cacao y sus Derivados	Promoción Inmobiliaria	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	211.373	-	-	211.373
Materias primas y auxiliares	2.305.481	-	493.310	2.798.391
Producto en curso	412.402	409.765	451.728	1.273.895
Producto terminado	486.731	246.850	20.260	753.841
Anticipos	-	-	9.412	9.412
Totales	3.415.587	656.615	974.710	5.046.912

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados (cacao y sus derivados) por 1.465 y 3.382 millones de pesetas, respectivamente.

Las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. operan en el mercado de futuros de Londres. Al cierre del ejercicio, Natra Cacao, S.L. tenía un contrato de venta abierto por 336.600 libras esterlinas con vencimiento en marzo de 2001.

Los productos en curso, semiterminados y terminados incluyen productos con procesos de elaboración a largo plazo (fundamentalmente cavas y vinos) por importe de 355 millones de pesetas.

El capítulo de promoción inmobiliaria incluye una parcela de 53.866 metros cuadrados situada en Ribarroja (Valencia), de los cuales 4.190 metros cuadrados no están inscritos a nombre de Hábitat Natra, S.A en el Registro de la Propiedad, dado que existe un litigio entre los anteriores propietarios y terceras personas. En opinión de los Administradores, de la resolución de este litigio no se derivarán quebrantos para el Grupo.

Sobre estos terrenos está previsto el desarrollo de un nuevo proyecto inmobiliario, estando en la actualidad en fase de estudio y tramitación del proyecto para desarrollar las fases III y IV de la Urbanización Santa Mónica. Se estima que en breve plazo el Ayuntamiento de Ribarroja determinará la adjudicación del urbanizador.



OF9785635

CLASE 8.ª

Adicionalmente, el capítulo de promoción inmobiliaria incluye 107 millones de pesetas correspondientes a gastos financieros capitalizados desde el momento en que los terrenos fueron adquiridos, de los cuales 22 millones de pesetas han sido capitalizados en el ejercicio 2000.

Las viviendas están hipotecadas en garantía de un préstamo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2000 asciende a 39 millones de pesetas.

En relación con las existencias del capítulo de promoción inmobiliaria se sigue el criterio de no contratar pólizas de seguro.

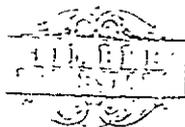
11. Fondos propios

El movimiento habido en las diversas cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas								
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reserva redenominación euros	Otras Reservas de la Sociedad dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de conversión	Beneficio del Ejercicio
Saldo al 31-12-99	720.000	7.069	120.634	16.420	-	925.133	868.841	45.343	183.341
Distribución del resultado de 1999	-	-	4.121	-	-	(40.016)	219.236	-	(183.341)
Enajenación acciones propias	-	-	-	(14.814)	-	14.814	-	-	-
Redenominación capital social euros	(1.212)	-	-	-	1.212	-	-	-	-
Ampliación de capital social	1.437.575	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos finales	-	-	-	-	-	67.401	(67.401)	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	(82.234)	-	-	-
Incremento porcentaje de participación (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	73.832	-	-
Adiciones diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	24.977	-
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	73.844
Saldo al 30 de diciembre de 2000	2.156.363	7.069	124.755	1.606	1.212	885.098	1.094.508	70.320	73.844

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2000 está compuesto por 10.800.000 acciones ordinarias al portador de inicialmente 200 pesetas de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de 1 al 10.800.000, ambos inclusive, encontrándose totalmente desembolsadas. El 8 de septiembre de 1998 la Junta General de Accionistas tomó el acuerdo de desdoblarse 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. La Junta General de Accionistas en su reunión de fecha 8 de junio de 2000 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de



CLASE 8ª



0F9785636

acordar en una o varias veces el aumento del capital social por 1 438 millones de pesetas que a 31 de diciembre de 2000 ha sido suscrito y desembolsado en su totalidad

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.

El Consejo de Administración de fecha 21 de marzo de 2000 aprobó la redenominación del capital social a euros, así como el valor de cada acción. Tras el redondeo de los valores nominales, se aprobó la reducción del capital social en 7.287,15 euros, creando al efecto la correspondiente reserva indisponible. La nueva cifra de capital social resultó en 4.320.000 euros, representada por acciones de 1,2 euros. Las Juntas Generales de otras sociedades del Grupo aprobaron el 14 de junio de 2000 asimismo la redenominación de su capital social a euros así como el valor de cada participación social. El efecto en las correspondientes reservas indisponibles en dichas sociedades asciende a 2 millones de pesetas.

Una vez llevada a cabo la ampliación de capital de este año el capital social ha quedado en 12 960 000 euros.

Al 31 de diciembre de 2000 los accionistas de la Sociedad dominante con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes.

	Miles de Pesetas
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	14,96%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%

Reserva de revalorización

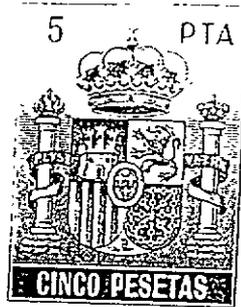
A fecha actual ha prescrito el plazo de comprobación del saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" o ha sido comprobada por la Administración Tributaria y por tanto dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La "Reserva de revalorización" que figura en cada uno de los balances de situación individuales de las sociedades que integran el Grupo es la siguiente:



CLASE 8.ª



0F9785637

Sociedad	Miles de Pesetas
Natra, S.A.	7.069
Hábitat Natra, S.A.	23.970
Torre Oria, S.L.	27.332
Natra Cacao, S.L.	107.269
Extractos Natra, S.L.	72.711
	238.351

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 del 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.

Las Sociedades dependientes consolidadas por integración global presentan en sus balances individuales como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 148 millones de pesetas. A esta reserva le es de aplicación las mismas restricciones que las indicadas en relación con las reservas de esta naturaleza de la Sociedad dominante.

Reserva acciones propias

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad dominante poseía 5.000 acciones propias adquiridas a un precio medio de 321,13 pesetas. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 0,05% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	16.420
Adiciones	15.412
Enajenaciones	(30.226)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.606

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 1.606.000 pesetas y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

Otras reservas no disponibles

Determinadas Sociedades del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas Sociedades sea, como mínimo, igual al importe de



OF9785638

CLASE 8ª

los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas Sociedades, 303 millones de pesetas son indisponibles.

Otros

La Junta General de accionistas de fecha 8 de junio de 2000 aprobó un reparto de dividendos contra reservas por un importe de 82 millones de pesetas.

La composición por sociedades del epigrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" incluido en la rúbrica "Fondos propios" es la siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas
Natra, U.S. Inc.	(4.545)
APRA, S.L.	24.520
Hábitat Natra, S.A.	48.866
Torre Oriá, S.L.	343.775
Natra Cacao, S.L.	293.414
Extractos Natra, S.L.	388.478
	1.094.508

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2000 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	5.379
Otras Reservas	48.413
	53.792

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en este epigrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	85.225	27.134	(12.880)	99.479
Totales	85.225	27.134	(12.880)	99.479



OF9785639

CLASE 8.a

Dichas subvenciones se han materializado, básicamente, en instalaciones, maquinaria y utillaje. No existen importes pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2000 derivados de estas subvenciones. Los Administradores del Grupo consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

13. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en la sociedad "Torre Ora, S.L".

El movimiento habido en el capítulo "Socios externos" durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	265.886
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos, neto	17.919
Variación en el porcentaje de participación:	
Por ampliación de capital (vease Nota 11)	73.832)
Por venta de participaciones	(22.420)
Ampliación de capital sin variación del porcentaje de participación	47.035
Saldo final	234.588

14. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Pesetas						
	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Préstamos	395.824	207.197	241.179	227.643	189.347	276.163	1.537.353
Pólizas de crédito	1.613.541	375.168	297.036	-	87.128	-	2.372.873
Financiación de importaciones	1.614.461	-	-	-	-	-	1.614.461
Efectos descontados	291.302	-	-	-	-	-	291.302
Intereses devengados no vencidos	41.923	-	-	-	-	-	41.763
TOTAL	3.957.051	582.365	538.215	227.643	276.475	276.163	5.857.912

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 3,7%-6,5%.



OF9785640

CLASE 8ª

Al 31 de diciembre de 2000 las Sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 6.051, 5 640 y 725 millones de pesetas respectivamente

A 31 de diciembre de 2000 los préstamos garantizados con hipotecas ascienden a 67 millones de pesetas.

Otras deudas a largo plazo

La composición del saldo del epigrafe "Otros acreedores" del pasivo a largo plazo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Préstamo CDTI	36.560
Administraciones Públicas L. Plazo	59.672
	96.232

El préstamo del CDTI tiene por objeto la mejora en el proceso de elaboración del cacao y le fue concedido a una sociedad dependiente en el mes de junio de 1998 por un importe de 91 millones de pesetas, habiéndose registrado a corto plazo el vencimiento del ejercicio 2001, de 18 millones de pesetas, aproximadamente.

El saldo de las Administraciones Públicas a largo plazo corresponde fundamentalmente al impuesto diferido por la aplicación de la libertad de amortización Ley 2/85. La disminución sufrida en el ejercicio por diferencia entre amortización técnica y fiscal asciende a 3 millones de pesetas, aproximadamente, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2000 de 56 millones de pesetas.

Otras deudas no comerciales

La composición del saldo del epigrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	55.129
Remuneraciones pendientes de pago	43.977
Proveedores de inmovilizado	366.259
Otras deudas	157.547
	622.912

15. Situación 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.

Algunas sociedades del Grupo se constituyeron en un grupo de consolidación fiscal, al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.



OF9785641

CLASE 8.ª

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 2000 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, obtenida mediante agregación de las conciliaciones correspondientes a las sociedades individuales y considerando los aspectos descritos en el párrafo anterior y los ajustes por consolidación, es como sigue

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del ejercicio			144.849
Diferencias permanentes	-	(7.547)	(7.547)
Diferencias temporales	22.155	(27.794)	(5.639)
Ajustes de consolidación	88.415	(23.614)	64.801
Base imponible fiscal agregada			196.464

La diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" se han originado como consecuencia de las diferencias temporales siguientes:

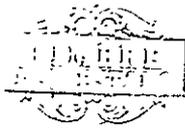
Ejercicio	Miles de Pesetas			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicio 2000	13.214	4.625	-	-
Ejercicios anteriores	11.954	4.184	170.491	59.672
	25.168	8.809	170.491	59.672

El impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores se ha originado principalmente por la amortización acelerada de elementos de inmovilizado material, según la normativa vigente.

El Grupo tiene acreditado y contabilizado un crédito fiscal por 60 millones de pesetas de los que 48 millones se han generado por el derecho a la deducción por doble imposición, una vez aplicado en el presente ejercicio un importe de 5 millones de pesetas y el resto corresponden a pérdidas generadas por dos sociedades dependientes.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar el I+D, la formación empresarial y las exportaciones. El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 1.583.000 pesetas, sin que quede ningún importe pendiente de aplicación por este concepto.

El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de próximos ejercicios las siguientes cantidades:



OF9785642

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas	Año Máximo de Deducción
Activos fijos nuevos		
Ejercicio 1995	33	2000
Ejercicio 1996	6.369	2001
I-D		
Ejercicio 1999	19.932	2004
Medio ambiente		
Ejercicio 1999	591	2004
Actividad exportadora		
Ejercicio 1996	224	2001
Ejercicio 1998	30.016	2003
Ejercicio 1999	968	2004
Formación		
Ejercicio 1998	846	2003
Ejercicio 1999	314	2004
	59.293	

Como resultado de las operaciones de eliminación y ajustes a los que está obligada la Sociedad dominante por motivo del régimen de tributación consolidada, se ha registrado un impuesto diferido neto por un importe de 2.383.000 pesetas.

El Grupo tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

16. Ingresos y gastos

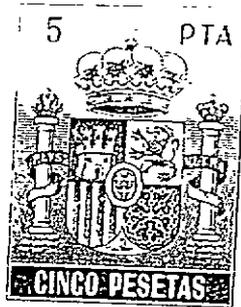
Importe neto de la cifra de negocios

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo no facilita información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades ni por mercados geográficos dado que por razones de carácter comercial le puede acarrear graves perjuicios.

Del total de ventas efectuadas por el Grupo, 2.885 millones de pesetas corresponden al contravalor en pesetas de ventas efectuadas en moneda extranjera.

Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2000, es la siguiente:



OF9785643

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas
Coste de la obra vendida	769.862
Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos	6.819.880
Otros gastos externos	97.938
	7.687.680

Del total de aprovisionamientos efectuadas por el Grupo, 3.051 millones de pesetas corresponden al contravalor en pesetas de compras efectuadas en moneda extranjera.

Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2000, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	860.729
Indemnizaciones	6.937
Seguridad Social	208.527
Otros gastos sociales	25.226
	1.101.419

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2000, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	10
Administración	36
Fabricación	148
Comerciales	16
Técnicos	27
	237

Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2000, es la siguiente:



CLASE 8.a



OF9785644

	Miles de Pesetas
Servicios Exteriores	1.230.517
Tributos	32.704
	1.263.221

Resultados extraordinarios

Uno de los principales clientes de cafeína ha incrementado los requisitos cualitativos de dicho producto motivando la necesidad de reprocesar un volumen significativo de producto terminado a fin de adaptarlo a sus necesidades. Como consecuencia de dichas exigencias el Grupo ha incurrido en gastos por reprocesos de mercancía, por 56 millones de pesetas, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El saldo de la cuenta de "Gastos extraordinarios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye principalmente, los gastos incurridos en las reparaciones de la inundación sufrida en sus instalaciones. Asimismo, el importe satisfecho por el consorcio de compensación de seguros, se incluye en la cuenta de "Ingresos extraordinarios" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Aportaciones de las Sociedades al resultado

La aportación de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados después del Impuesto sobre Sociedades y de considerar los ajustes de consolidación, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas
Natra. S.A.	(5.810)
Natra. U.S., Inc.	(2.654)
APRA, S.L.	(24.665)
Hábitat Natra, S.A.	11.566
Torre Oria, S.L.	87.936
Natra Cacao, S.L.	75.965
Extractos Natra, S.L.	(50.575)
Exnama-Extractos Naturales da Amazonia, Ltda	-
	91.763



0F9785645

CLASE 8.^a

17. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2000 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado los siguientes importes en concepto de retribuciones por:

	Miles de Pesetas
Sueldos (Por desempeño de funciones como ejecutivos)	37.682
Dietas	1.879
Otras remuneraciones por asistencia al Consejo	16.710
	56.271

Adicionalmente los anticipos concedidos a los administradores ascienden a 5 millones de pesetas.

En el importe detallado de sueldos se incluyen las primas por seguros de vida contratados.

A 31 de diciembre de 2000 no existen compromisos por pensiones, ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración.

Euro

En el ejercicio 2000 el Grupo ha continuado con el proceso de adaptación al euro en los sistemas y áreas transaccionales. En opinión de los Administradores este proceso estará plenamente concluido dentro del periodo de transición legalmente establecido.

Medio ambiente

Por la actividad del Grupo no han sido necesarias inversiones para preservar el medio ambiente ni la cuenta de pérdidas y ganancias incluye gastos o pérdidas por este concepto por importes relevantes. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen contingencias o riesgos en materia medioambiental de carácter significativo.

Mislata (Valencia), 22 de marzo de 2001



OF9785646

CLASE 8ª

Formulación de Cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A., han sido realizadas por el Consejo de Administración, en su reunión de 22 de marzo de 2001, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Socios. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria están extendidas en los folios números OF9785620 al OF9785646, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

MADBULL, S.L.
representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Presidente

D. Germán Sanjuán Blasco
Vicepresidente

Dª Irmgard Frauendorff Menges
Consejera

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D. José Luis Navarro Fabra
Consejero

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José Mª Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero



CLASE 8ª



OF6198650

NATRA, S.A.

INFORME DE GESTION

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000



1. Actividad Empresarial

La estrategia de focalización emprendida así como el esfuerzo inversor realizado por el Grupo ha empezado a dar sus frutos.

Las principales líneas de negocio tales como derivados de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas, han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas, si bien la cifra de negocios, sólo ha experimentado un leve aumento debido a factores ajenos a la gestión tales como el precio mundial del cacao.

En Noviembre del 2000, también se concluyó la ampliación de capital por un valor de 8.640.000 € (1.437.000.000 Ptas) que fuera aprobada en Junta General de Accionistas del pasado mes de mayo, para la financiación de los nuevos proyectos de crecimiento del Grupo.

Se ha iniciado el plan de inversiones previsto el año anterior cuya primera fase estará operativa durante el año en curso, tanto en cuanto a la modernización de las instalaciones actuales como en cuanto a la elaboración de nuevos productos tales como coberturas de chocolate y una nueva planta de elaboración de alcaloides que duplica la actual capacidad de proceso.

Las principales plantas de elaboración del Grupo (Natra Cacao S.L. y Extractos Natra, S.L.) consiguieron la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.



OF6198651

CLASE 8.ª

1.1 Actividad empresarial de las Sociedades del Grupo

División de derivados del cacao

Natra, U S., Inc.

Es la compañía del Grupo dedicada a la venta de sus productos (derivados del cacao, extractos vegetales y vinos y cavas) en Estados Unidos.

Ya ha finalizado la remodelación interna del Equipo Comercial cumpliendo los objetivos estipulados en cuanto al aumento de la cartera de clientes y una mayor venta de productos nutracéuticos, que ha contribuido a mejorar el margen bruto de manera sustancial.

A principios del 2001, será trasladada la sede de la compañía a la costa oeste (San Diego). Adicionalmente, esta prevista la presencia permanente en otros estados de Estados Unidos con elevado potencial de consumo de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas.

Natra Cacao, S L

Natra Cacao, S L es la mayor industria de cacao en España y uno de los pocos fabricantes mundiales independientes del sector a nivel mundial.

Natra Cacao, S L ha obtenido en este año la acreditación ISO 9002 para sus actuales unidades productivas

El volumen de molienda ha experimentado un aumento del 13% con respecto a las toneladas procesadas durante el año anterior, llegando a superar las 21 000 Tm/año, como consecuencia de los esfuerzos en cuanto a la mejora de la organización y procesos industriales emprendidos, tal y como se había previsto durante el año anterior.

Sin embargo, la cifra de negocios se ha reducido en un 11% a pesar de este aumento de toneladas elaboradas, debido a los precios mundiales del cacao.



En cuanto al beneficio antes de impuestos, ha superado los cien millones de pesetas creciendo en más del 40% con respecto al año anterior.



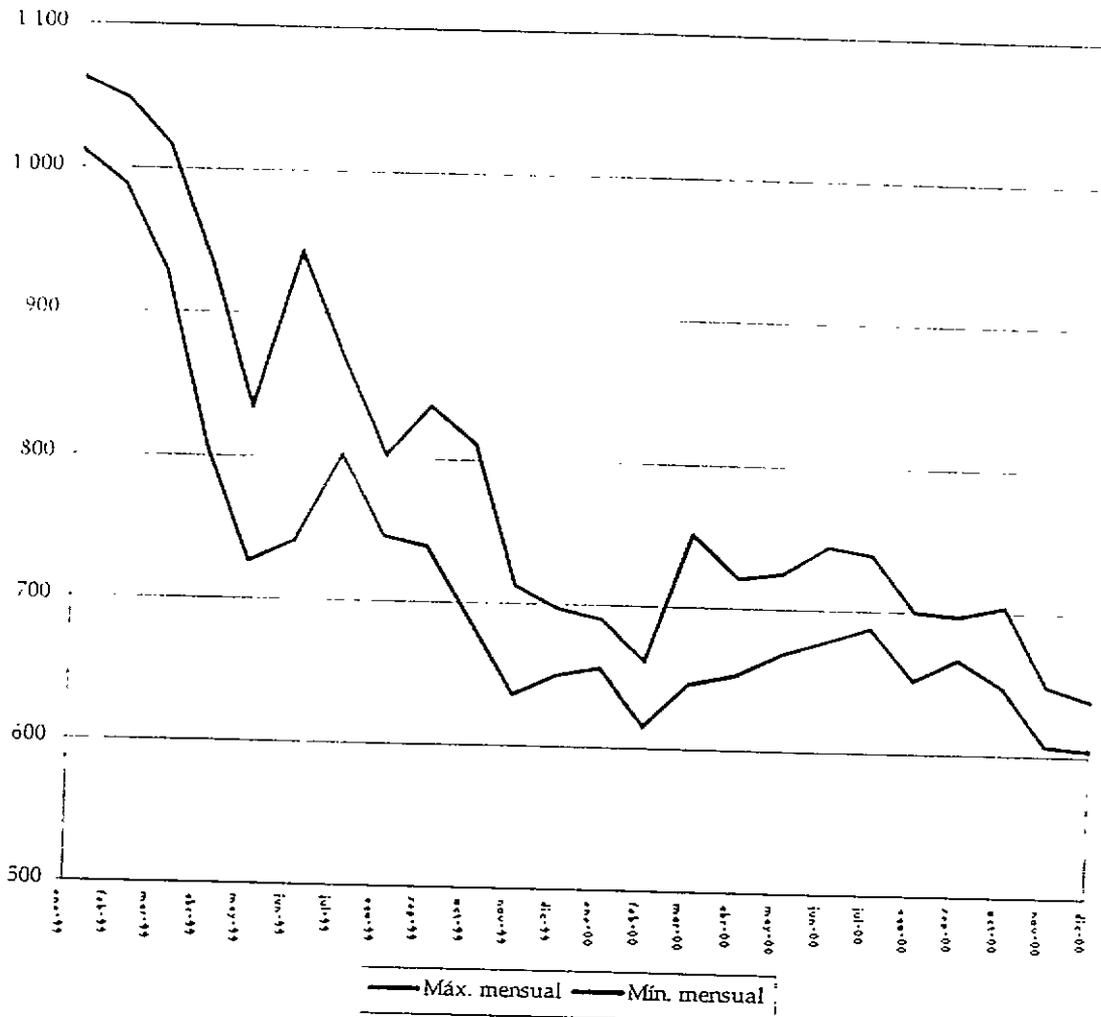
CLASE 8.ª



OF6198652

Evolución de los precios mundiales del cacao (DEG/Tm)

Fuente: ICCO



APRA, S.L.

A pesar de los apoyos gubernamentales, los bajos precios en el mercado del cacao, que se han venido manteniendo a lo largo de toda la Campaña, así como una climatología adversa como consecuencia de una persistente sequía al inicio de la floración, han hecho que la producción haya bajado en unas 1.000 Tm. con respecto a la de la anterior Campaña en la que se obtuvieron unas 4.750 Tm.



OF6198653

CLASE 8.^a

Ante esta situación, la política gubernamental es la de seguir incentivando a los agricultores para animarles a continuar trabajando sus fincas y abrir de nuevo las plantaciones que ahora están infrutilizadas.

Respecto a la extracción de cortezas de *Pygeum Africanum* (materna prima para uno de los extractos elaborados por Extractos Natra, S.L.), cabe decir que durante este año, la cantidad exportada se sitúa en torno a las 225 Tm., con una situación normalizada.

Dentro de la Campaña que como se sabe, abarca del 01-04-00 al 31-03-01, se nos ha concedido la adjudicación de las 711 Tm. de Cal viva sacadas a subasta por la Unión Europea para su utilización en la Campaña Agrícola 2.001/2.002, lo que ayudará a mejorar nuestra cuenta de resultados.

Estas circunstancias entre otras, harán que al cierre del ejercicio, el próximo 31 de marzo, el margen negativo se reduzca en un 40% pasando a unos 15 millones de pesetas, frente a los 25 millones de pesetas de la Campaña anterior.





OF6198654

CLASE 8.ª

Nueva planta de coberturas de chocolate y vegetales

Se han realizado las inversiones necesarias para la implantación de la planta de elaboración de coberturas de chocolate y vegetales, que arrancará durante el primer semestre del 2001

La planta tiene como objeto ofrecer productos más elaborados para clientes cuyo mercado habitual es el consumidor final enfocados hacia el posicionamiento en la moderna distribución.

Las materias primas principales (cacao en polvo, manteca de cacao y pasta de cacao) consumidas vienen en su totalidad de la actual planta de elaboración de derivados del cacao (Natra Cacao, S.L.), aprovechando de esta forma la experiencia y tecnología acumulada y consiguiendo adicionalmente una ventaja en costes logísticos y de desarrollo importante.

La nueva planta estará ubicada en una nave anexa dentro del terreno de la Sociedad Natra Cacao, S.L.

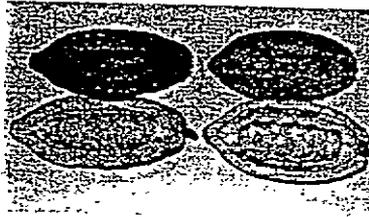
La inversión total es de 3,78 millones de € que comprende las instalaciones de elaboración y servicios, así como obras de acondicionamiento. Las instalaciones de elaboración están dotadas de la más alta tecnología de fabricación asegurando unos niveles de calidad del producto final óptimos, la planta está totalmente automatizada.

Investigación y desarrollo en los procesos post-cosecha del cacao en origen

También este año se ha seguido trabajando en cuanto a proyectos para el desarrollo sostenible de vínculos con países productores del cacao

Para ello, a través de la iniciativa Iberoeka del CDTI, se ha desarrollado un proyecto para el desarrollo de tecnologías y fermentación óptimas así como para la mejora genética de diferentes variedades del cacao en Venezuela.

Por otra parte, se ha seguido colaborando con la Organización Internacional del Cacao (ICCO) en el desarrollo de un modelo sostenible para la agricultura cacaotera. Ello ha potenciado el establecimiento de vínculos de colaboración entre los principales países productores de cacao tanto en África como en América del Sur, que van más allá de la pura relación comercial.



Coyuntura mundial del sector

Los precios del cacao durante el año 2.000 han oscilado alrededor de las 650 libras /TM, siendo el tercer año consecutivo en que experimentan un descenso. Siendo éste el promedio anual más bajo de los últimos 18 años, puede decirse que en términos reales (descontada la inflación) son los más bajos de la Historia. La razón principal es el incremento de un 14% en la cosecha 1.999/2.000 de Costa de Marfil que sitúa el total mundial, por primera vez, justo por encima de los tres millones de toneladas métricas. Eso no significa que haya habido un gran excedente ya que el consumo primario (medido por las molturaciones de cacao) ha aumentado casi en la misma proporción.



OF6198655

CLASE 8.ª

El rasgo más significativo del año ha sido, con todo, la confirmación de la tendencia hacia una aproximación entre los precios del cacao en polvo y de la manteca de cacao. Aunque este producto sigue valiendo más que aquel, es evidente que la industria del cacao no puede ya basar su estrategia sobre la demanda de manteca de cacao, que es lo que ha venido haciendo desde sus comienzos.

Evolución previsible

La molturación en el año 2.001 se preve en 25.000 TM, es decir, con un incremento superior al 16%. Para ello se cuenta con la instalación de un nuevo tostador de cacao que ha sido ya contratado a una firma alemana y debe estar plenamente operativo en agosto. Esta nueva inversión es la que nos permitirá alcanzar las 30.000 TM en el año 2.003, objetivo que se mantiene como estaba previsto.

Los resultados del 2.001 se beneficiarán de este aumento de la fabricación y del esfuerzo de ventas que se viene haciendo para acceder a mercados más rentables y con productos de mayor valor añadido, como es el caso de la cobertura de chocolate.

División de extractos naturales y nutracéuticos

Extractos Natra, S.L.

También durante este año que finaliza, Extractos Natra, S.L. ha seguido creciendo a un ritmo sostenido del 6% anual en su volumen de facturación, si bien este año se ha cerrado con pérdidas de explotación debidas en primer lugar a una reducción de precios del cacao (materia prima principal para la elaboración de manteca refinada) así como en segundo lugar debido a dificultades sufridas en el contexto de la demanda por uno de los principales clientes de la Sociedad. Cabe destacar que, estos factores de influencia son puramente coyunturales y no deben tenerse en cuenta para la evolución futura.

Adicionalmente, la manteca de cacao refinada –cuyo último proceso productivo, la refinación, se subcontrataba desde hace 12 años debido a razones tanto cualitativas como de costes- ha mantenido un incremento continuado de ventas, que permitió establecer en 1999 un plan a tres años para adquirir el conocimiento y el equipo necesarios para instalar una refinería propia. Causas medioambientales motivaron, a principios del verano, que el subcontratista rompiera el contrato de prestación de servicios (que finalizaba en 2002) y obligó a la Sociedad a adelantar su plan de inversión e instalar esta nueva instalación durante el segundo semestre del año 2.000.

Extractos Natra, S.L. ha obtenido en este año la acreditación ISO 9002 para sus actuales unidades productivas. Asimismo se ha mejorado el proceso productivo de la cafeína adaptándolo a las exigencias de las normas GMP de fabricación, eliminando los potenciales riesgos contaminantes que un proceso de transformación de productos naturales conlleva y al mismo tiempo se han reducido los riesgos a los trabajadores.

EXNAMA, S. Ltda. (Extratos Naturais da Amazônia: Nueva planta de elaboración de alcaloides en Brasil)

La planta tiene como objeto elaborar cafeína para los principales clientes actuales de la Sociedad en el sector de bebidas refrescantes.

Dicha acción se engloba dentro de la iniciativa estratégica de acercamiento a los principales clientes de la empresa, tendiendo a un compromiso de partenariado.



OF6198656

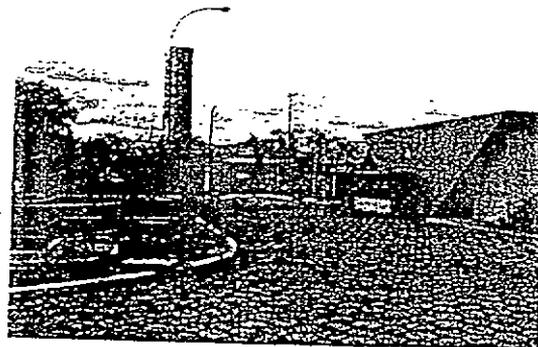
CLASE 8.^a

La duración de la implantación de dicha instalación es de diez meses, habiéndose ya iniciado el trabajo durante el año 2000. La planta estará operativa a mediados del segundo semestre de este año, según el calendario previsto

Para la operación de la planta se ha creado esta nueva Sociedad bajo el nombre Exnama que pertenece al ciento por ciento al Grupo Natra.

La inversión total asciende a 5,7 millones de €, que comprende tanto la adquisición de terrenos como la construcción e instalaciones de elaboración y de servicio. Para asegurar el crecimiento futuro de la planta, así como la iniciación de otras actividades se han adquirido treinta y dos mil metros cuadrados dentro del polo industrial

La planta está ubicada en el Polo Industrial de Manaus (PIM) en Brasil, dentro de la Zona Franca de Manaus.



Desarrollo de extractos de origen amazónico

Aprovechando la ubicación preferencial en Manaus, ya se han establecido acuerdos de colaboración con empresas locales para el desarrollo conjunto de extractos de plantas medicinales provenientes de la flora amazónica. Esta situación privilegiada permite tener acceso al área con mayor biodiversidad del Mundo.

El aprovechamiento de estos recursos naturales se realizará siempre respetando al máximo los requisitos medioambientales de la zona, evitando daños irreversibles, como viene siendo costumbre dentro de las actuaciones que lleva a cabo el Grupo en otros proyectos en Guinea Ecuatorial desde hace varios años.

Estos desarrollos permitirán aportar a nuestros clientes de farmacia y cosmética principalmente, nuevos ingredientes naturales con características diferenciadas.

Planta de elaboración de productos nutracéuticos

El proyecto diseñado durante el año 1999, ha sido iniciado durante este año.

El objeto de esta planta es la de poder elaborar productos nutracéuticos de mayor valor añadido, que una vez insertados en las formulaciones de productos de los clientes de la alimentación o cosmética enriquezcan al producto final potenciando la salud del consumidor, contribuyendo por ejemplo a ralentizar el envejecimiento del cuerpo y previniendo enfermedades.



OF6198657

CLASE 8ª

Durante el diseño de la planta de elaboración, se han tenido en cuenta normas de buenas prácticas de elaboración para productos químicos (Good Manufacturing Practices for Bulk Pharmaceutical Chemicals) de prestigio internacional.

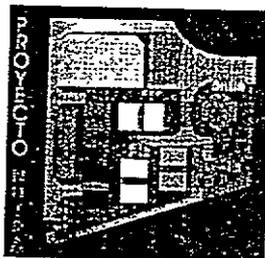
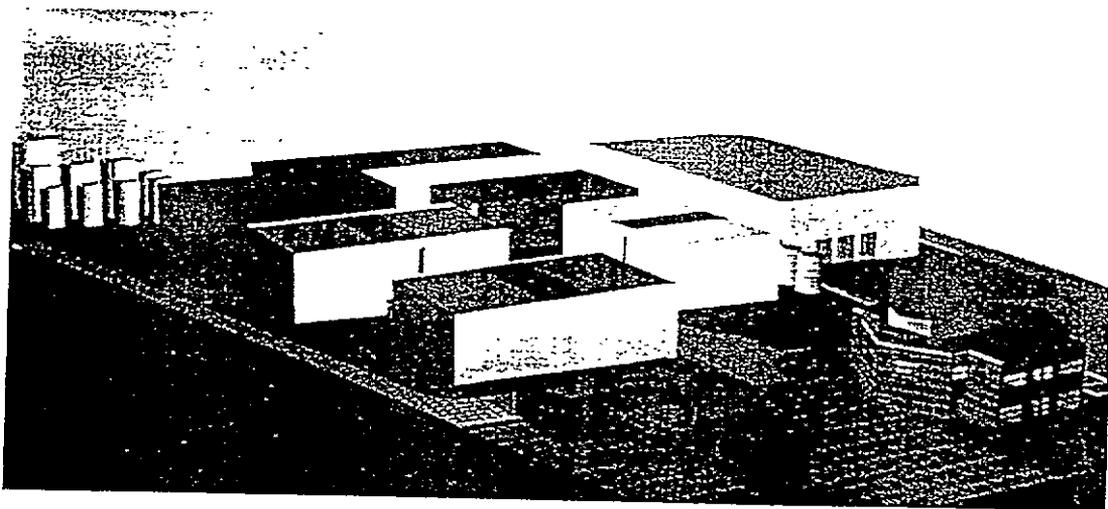
En este complejo se realizarán las fases finales del proceso de extracción y purificación para excipientar y adaptar los productos a las necesidades de los clientes, asegurando una calidad constante y homogénea.

Para ello el Grupo Natra adquirió trece mil metros cuadrados ubicados en el parque tecnológico de Paterna (Valencia)

El proyecto se ha dividido en diferentes fases de actuación, de forma que se prioricen las inversiones y con ello el retorno de la inversión.

La inversión asciende a más de doce millones de € en su totalidad, de los cuales ocho millones de €, corresponden a la primera fase.

Si bien estaba previsto que la primera fase entrara en funcionamiento durante el primer semestre del año 2001, este objetivo no va a ser cubierto debido al retraso sufrido en el proceso administrativo de consecución de licencias de actividad y de obras pertinentes. Es por ello que el arranque previsto es a finales del año 2001





0F6198658

CLASE 8.^a

Evolución previsible

El año 2001 se perfila como de consolidación de las actuaciones de mejora y desarrollo tecnológico emprendidas el año pasado, así como de implantación y puesta en marcha de las nuevas plantas productivas

Adaptadas y ajustadas las mejoras introducidas en el procesado de la cafeína, las expectativas de recuperar e incluso mejorar los resultados obtenidos en años anteriores son muy elevadas; esto junto a la mejora de expectativas del cliente clave en la actividad y unido a mayor penetración lograda en los mercados USA y del sector bebidas augura un buen año para la actividad.

En los derivados del cacao, la puesta en funcionamiento de la refinación, aunque requerirá ajustes durante el primer trimestre, debe permitir posteriormente una mejor adaptación a la demanda al eliminar la inflexibilidad de la dependencia exterior y eliminar los sobrecostes que ello implicaba. Las expectativas de evolución del mercado del cacao en grano son alcistas, la situación del principal productor: Costa de Marfil, son inciertas y se prevé una reducción del suministro, la evolución de precio de la manteca acompañará al alza al del grano, aunque se mantendrá la mayor demanda relativa de polvo de cacao. En este sentido el diseño, construcción y puesta en marcha de la instalación para el tratamiento de los sólidos de cacao resulta clave para lograr un resultado mucho más positivo y estable

División de vinos y cavas y productos de consumo

Torre Oria, S.L.

Las ventas nacionales experimentaron un crecimiento del 12,65%, mientras que en exportación, no se consiguió el objetivo propuesto, si bien en su conjunto el crecimiento ha sido del 2,61%.

En el presente año 2000, se construyó una nave de nueva planta con 1.500 metros cuadrados con capacidad para albergar 4.000 barricas en su parte superior y 2 millones de botellas en rima en su parte inferior.

La Junta General de accionistas de Torre Oria, S.L. aprobó durante el pasado mes de octubre una ampliación de capital destinada a financiar los nuevos proyectos destinados al aumento de elaboración de vinos de calidad.

Desarrollo de nuevas cepas por medio de biotecnología

Se ha seguido investigando en el desarrollo de levaduras mediante el uso de la biotecnología. Para ello, la Sociedad ha firmado un acuerdo de colaboración con el IATA que permitan el desarrollo de levaduras y fermentos adecuados a las materias primas regionales.

Nuevas instalaciones de embotellado

Siguiendo con el plan de inversiones previsto, la Sociedad acometerá durante el 2001 inversiones en una nueva nave de elaboración, así como una nueva línea de embotellado.

Evolución previsible

En el difícil mercado de EE.UU., se han estado iniciando contactos en otros 4 Estados en el año 2000, y durante el año 2001, se extenderán a más de 15 Estados, esperando fructifiquen a lo largo del mismo.



0F6198659

CLASE 8ª

En cuanto al mercado Nacional, se han intensificado los contactos con posibles Delegados en varias Comunidades, que permita mantener e incluso aumentar el ritmo de crecimiento actual.

Otras actividades empresariales del Grupo

Habitat Viena, S.A.

En el ejercicio 2000 se ha finalizado la construcción de Santa Mónica Fase II y vendida la misma en un 97%. Los resultados comerciales han sido muy escasos habida cuenta del volumen de las ventas, todo lo cual confirma la bondad de las estimaciones realizadas en su día sobre la evolución previsible del mercado inmobiliario

Evolución previsible

El solar del Polígono 3 (Santa Mónica) de Ribarroja del Tura de 53.886 m² está pendiente por parte del Ayuntamiento de adjudicar urbanizador para el desarrollo del programa de actuación integrada en la UE nº 3 del Plan Parcial "Gallopont"

Una vez concluidas estas promociones, la Sociedad quedará liquidada, con objeto de concentrar los recursos del Grupo en las actividades nucleares del mismo

2 Otros proyectos de desarrollo acometidos por el Grupo

Sistema de gestión del conocimiento

Uno de los factores clave identificados en el nuevo enfoque estratégico ha sido la capacidad de gestionar y transferir la experiencia y tecnología acumulada en el Grupo donde sea necesaria

Para ello durante el año pasado, se ha desarrollado e implantado una herramienta basada en tecnología web que integra funcionalidad desde la gestión de proyectos y de documentos así como comunicaciones a través de Internet. Con dicha herramienta ya se entablan e intercambian numerosos conocimientos a través de todo el Mundo con la mayor parte de colaboradores siendo todo el conocimiento accesible con un simple acceso a Internet.

Esta herramienta, ha supuesto una inversión de 150.000 € tanto en software como en hardware que ya está plenamente operativa.



OF6198661

CLASE 8.ª

Sistema de gestión de la información

También durante este año pasado, el Grupo Natra ha iniciado la reconversión de sus sistemas de información transaccionales con objeto de adecuarlos al crecimiento previsto e integrar y consolidar la información de forma rápida y eficiente.

La primera fase ha supuesto analizar los requerimientos funcionales y seleccionar la plataforma de software adecuada. Dicho trabajo ya realizado ha sido elaborado por Arthur Andersen Business Consulting.

La puesta en marcha de los nuevos sistemas será a final del primer semestre del año 2001.

La inversión total prevista es de 300.000 €, de los cuales 200.000 € ya han sido invertidos.

Implantación de la gestión basada en indicadores clave

A nivel organizativo, se ha desarrollado un modelo de gestión basado en indicadores clave que tiene por objeto medir de forma fácil y sencilla el rendimiento de las posiciones ejecutivas de la Compañía.

La consecución de los rendimientos derivados de los niveles de los indicadores clave son objeto de revisión continuada por parte del Consejero Delegado y complementan los incentivos a percibir por el personal ejecutivo.

El sistema ya es operativo después de que durante este año pasado se hicieran experiencias piloto en áreas clave de la empresa.

Una vez estabilizado el sistema a este primer nivel de responsabilidad, será aplicado a todas las áreas del Grupo Natra.

3. Adquisición de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas

a) Motivo de la adquisición 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, sin vinculación de ningún tipo con los Administradores de las sociedades del Grupo.

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: 33.889 con un valor nominal de 40.667 €, representativas del 0,31% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio 48.569 con un valor nominal de 58.283 € representativas del 0,45% del capital social.

c) Contraprestación por la enajenación de las acciones.



OF6198662

CLASE 8.^a

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

d) Número y valor nominal de las acciones poseídas.....

La sociedad era propietaria al 31-12-00 de 5.000 acciones con un valor nominal de 6.000 Euros, representativas del 0,05% del capital social.

Ninguna sociedad filial o tercera personal 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), 22 de Marzo de 2001



OF6198663

CLASE 8ª

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 22 de marzo de 2001, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Socios. Dicho informe está extendido en los folios números OF6198650 al OF6198663, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

MADBULL, S.L.
representada por
D. Manuel Moreno Farazona
Presidente

D. Germán Sanjuán Blasco
Vicepresidente

Dª Irmgard Frauendorff Menges
Consejera

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D. José Luis Navarro Fabra
Consejero

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José Mª Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero