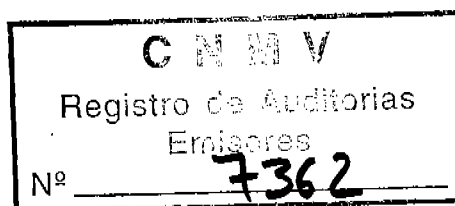




ANDERSEN

Natra, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al Ejercicio 2001  
junto en el Informe de Auditoría





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 2001 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 23 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que se expresaba una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente y con una incertidumbre que ha quedado resuelta en el ejercicio 2001.
3. La Sociedad es cabecera de un Grupo de empresas, al que presta su apoyo, y de acuerdo con la legislación vigente está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con fecha 27 de marzo de 2002 hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, 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 y de reservas de 50.391 y 6.779 miles de euros respectivamente y una disminución de los resultados del ejercicio de 4.943 miles de euros.
4. Tal como se indica en la Nota 13 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 290.000 euros, generados en ejercicios anteriores. 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. En nuestra opinión, excepto por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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

27 de marzo de 2002

NATRA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**  
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	664.378	317.664	FONDOS PROPIOS (Nota 9):	24.624.000	12.960.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	226.475	145.903	Capital suscrito	42.486	42.486
Gastos de investigación y desarrollo	204.766	83.211	Reserva de revalorización	6.783.535	6.460.237
Aplicaciones informáticas	258.543	233.139	Reservas-	782.125	749.795
Amortizaciones	(236.834)	(170.447)	Reserva legal	79.753	9.650
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>	<b>1.696.971</b>	<b>977.012</b>	Reservas para acciones propias	5.921.657	5.700.792
Terrenos y construcciones	922.122	915.937	Otras reservas	(779.054)	(779.054)
Instalaciones técnicas y maquinaria	351.714	-	<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	<b>(1.503.100)</b>	<b>323.298</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.046	71.046	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>29.167.867</b>	<b>19.006.967</b>
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	410.764	27.520	Total fondos propios		
Otro inmovilizado	50.450	49.289			
Amortizaciones	(109.125)	(86.780)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	83.798	
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-</b>	<b>28.792.411</b>	<b>21.358.226</b>			
Participaciones en empresas del grupo	26.872.402	17.753.361			
Provisiones	(1.762.509)	(46.879)			
Créditos a empresas del Grupo	3.682.518	3.651.744			
<b>Acciones propias (Nota 9)</b>	<b>79.753</b>	<b>9.650</b>	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	<b>31.459.988</b>	<b>22.808.455</b>	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.157.549	2.827.456
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	112.500	390.669
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Total acreedores a largo plazo	1.270.049	3.218.125
Deudores-					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.947.342	1.336.786	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	15.460	148.186	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	637.648	404.450
Deudores varios	2.340.078	259.424	Deudas con empresas del grupo	1.053	-
Administraciones públicas	6.010	96.543	Acreedores comerciales	403.479	104.071
Provisiones	607.265	854.606	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	3.016.549	1.707.771
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	(21.471)	(21.973)	Total acreedores a corto plazo	4.058.729	2.216.292
Tesorería	145.104	257.797	TOTAL PASIVO	34.580.443	24.441.384
Ajustes por periodificación	703	10.746			
Total activo circulante	27.306	27.600			
TOTAL ACTIVO	<b>3.120.455</b>	<b>1.632.929</b>			
	<b>34.580.443</b>	<b>24.441.384</b>			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo 2002

NATRA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000  
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 15)	375.595	547.307	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	629.200	834.187
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	152.322	75.837	Otros ingresos de explotación	4.900	1.443
Variación de las provisiones de tráfico	2.746	(3.072)			
Otros gastos de explotación (Nota 15)	249.562	242.028	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>146.125</b>	<b>26.470</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-			
Gastos financieros y gastos asimilados	391.313	339.697	Ingresos de participaciones en capital en empresas del grupo	-	405.096
Diferencias negativas de cambio	-	27	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	2.822	2.660
			Otros intereses e ingresos asimilados	303.159	52.294
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>106.880</b>	<b>120.326</b>	Diferencias positivas de cambio	192.212	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	-	<b>93.856</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
			<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>39.245</b>	-
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera (Notas 8 y 9)	1.760.633	46.878	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera (Nota 15)	295.836	100.962
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera	-	5.065	Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 9)	1.859	25.251
Gastos extraordinarios	18.358	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 10)	17.773	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	913	-	Ingresos extraordinarios	-	396
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	581	1.359
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	<b>76.025</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>1.463.855</b>	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	-	<b>169.881</b>	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>1.503.100</b>	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	-	-
<b>Beneficio del ejercicio (beneficios)</b>	-	<b>323.298</b>	<b>Resultado del ejercicio (pérdidas)</b>	<b>1.503.100</b>	<b>153.417</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002

*jun*


## **Natra, S.A.**

### **Memoria correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2001**

#### **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, Benloch y Ferrándiz, S.R.C., Laboratorios Natra". Esta última fue fundada el 10 de agosto de 1950.

Su domicilio social actual se encuentra en Quart de Poblet (Valencia), Autovia A-3, Km. 343, Camino de Los Hornillos, s/n.

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 2001 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 2001 presenta fondo de maniobra negativo. No obstante, las previsiones de tesorería elaboradas por los Administradores y la Dirección de la Sociedad para el ejercicio 2002, contemplan una situación de equilibrio financiero.

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

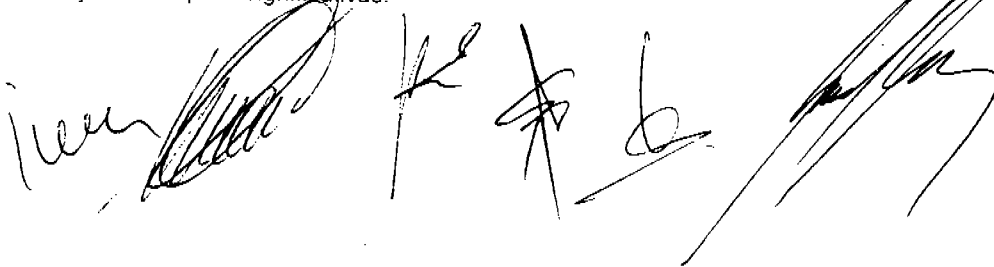
##### **a) *Imagen fiel***

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.

##### **b) *Comparación de la información***

Dado que el ejercicio 2001 es el primero en el que la Sociedad presenta sus cuentas anuales expresadas en euros, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidas a euros aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas redondeando a la cifra entera.

A partir del 1 de enero de 2002, los registros contables están expresados en euros. La adaptación se ha realizado aplicando al saldo en pesetas a esa fecha de cada una de las cuentas, el tipo de conversión y las normas de redondeo previstos en la legislación. Las diferencias generadas por redondeo se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002, en las correspondientes partidas de ingresos y gastos financieros y resultan poco significativas.



3. **Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad supone el traspaso de la totalidad de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

4. **Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2001, 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, los Administradores de la Sociedad tienen 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***

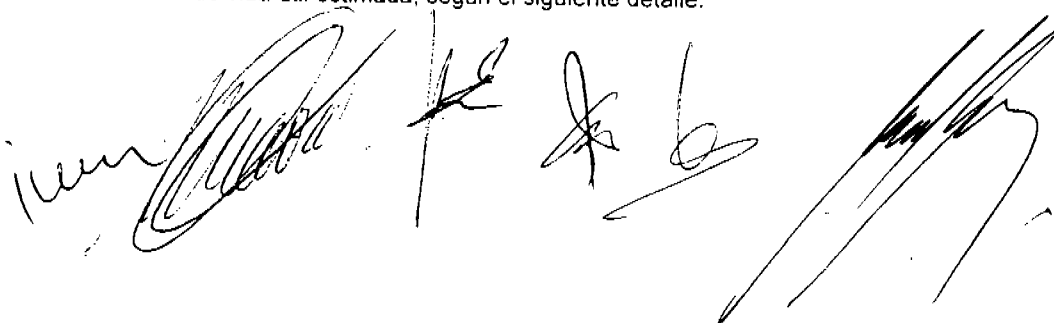
El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 7). Las adiciones posteriores se han contabilizado por su coste de adquisición.

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.

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 y de reservas de 50.391 y 6.771 miles de euros respectivamente y una disminución de resultados del ejercicio de 4.935 miles de euros.

Los títulos con cotización oficial se valora a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre, la menor.

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, la cotización al cierre o valor teórico de las acciones, 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 euros 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.

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) 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.

**i) 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 gastos correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

**j) 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.

**k) 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.

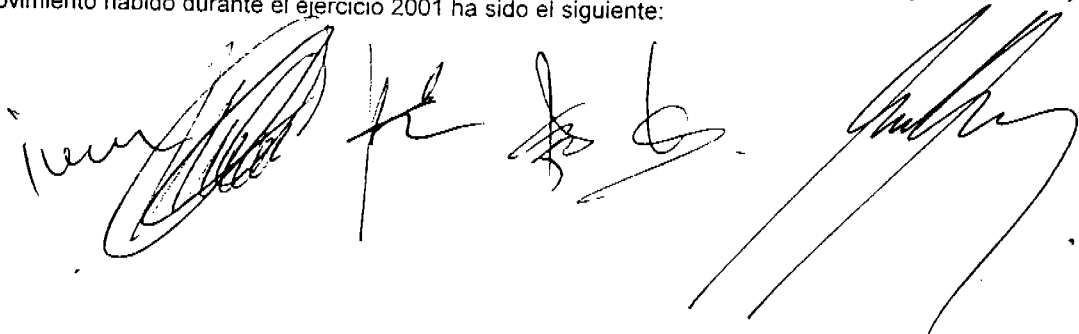
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**l) 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 2001 adjunto corresponde a gastos de ampliación de capital (véase Nota 9) generados en los ejercicios 2000 y 2001. El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:



	Euros
	Gastos de ampliación de capital
Saldo inicial	317.664
Adiciones	410.304
Amortizaciones	(63.590)
<b>Saldo final</b>	<b>664.378</b>

#### 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	83.211	121.815	(260)	204.766
Aplicaciones informáticas	233.139	25.404	-	258.543
<b>Total coste</b>	<b>316.350</b>	<b>147.219</b>	<b>(260)</b>	<b>463.309</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	-	40.953	-	40.953
Aplicaciones informáticas	170.447	25.434	-	195.881
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>170.447</b>	<b>66.387</b>	<b>-</b>	<b>236.834</b>
<b>Valor neto</b>	<b>145.903</b>			<b>226.475</b>

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo se refieren a proyectos en desarrollo inicial 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. Estas adiciones incluyen la adquisición de un proyecto a una sociedad del grupo por un importe de 87.834 euros.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2001 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 175.720 euros, aproximadamente.

#### 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	915.937	-	-	6.185	922.122
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	1.169.740	(1.169.740)	351.714	351.714
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.046	-	-	-	71.046
Inmovilizado en curso	27.520	741.143	-	(357.899)	410.764
Otro inmovilizado	49.289	1.161	-	-	50.450
<b>Total coste</b>	<b>1.063.792</b>	<b>1.912.044</b>	<b>(1.169.740)</b>		<b>1.806.096</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	60	18	-	-	78
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	4.885	-	-	4.885
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	58.064	8.085	-	-	66.149
Otro inmovilizado	28.656	9.357	-	-	38.013
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>86.780</b>	<b>22.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.125</b>
<b>Total neto</b>	<b>977.012</b>				<b>1.696.971</b>

Las adiciones y retiros de instalaciones técnicas y maquinaria corresponden a elementos de inmovilizado adquiridos por la Sociedad que han sido facturados a la empresa del grupo Exnama-Extratros Naturais da Amazônia Ltda. (véase Nota 15), junto con los gastos inherentes de dirección del proyecto e instalación del mismo.

Las adiciones de inmovilizado en curso corresponden a la inversión realizada en la construcción de una nueva planta. A 31 de diciembre de 2001 dicho proyecto está temporalmente paralizado con el objeto de poder adecuar el ritmo de inversiones a las necesidades de la empresa.

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 2001, no son significativos.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 13.256 euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2001 no están afectos directamente a la explotación elementos por un valor neto contable de 346.829 euros que han sido adquiridos en el ejercicio 2001 y se encuentran arrendados a una compañía del grupo.

A 31 de diciembre de 2001 la Sociedad está tramitando la formalización de pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

#### 8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>				
Participaciones en empresas del grupo	17.753.361	9.119.041	-	26.872.402
Créditos a empresas del Grupo (Nota 11)	3.651.744	30.774	-	3.682.518
Provisiones	(46.879)	(1.715.630)	-	(1.762.509)
	<b>21.358.226</b>	<b>7.434.185</b>	-	<b>28.792.411</b>
<i>Inversiones financieras temporales:</i>				
Valores de renta fija	59.998	60.000	(59.998)	60.000
Depósitos y fianzas	197.799	-	(112.695)	85.104
	<b>257.797</b>	<b>60.000</b>	<b>(172.693)</b>	<b>145.104</b>

Las adiciones de participaciones en empresas del Grupo corresponden a las siguientes operaciones:

- El 31 de octubre de 2001 y el 24 de diciembre de 2001, la Sociedad adquirió a socios minoritarios de la empresa del Grupo Torre Oria, S.L. 3.750 y 2.686 participaciones respectivamente por un importe total de 4.030.000 euros. El porcentaje de participación de la Sociedad como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 80,04% en 2000 a un 100% en el ejercicio actual. El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2001 asciende a 2,7 millones de euros (véase Nota 12).
- Con fecha 26 de diciembre de 2001, la sociedad del grupo Extractos Natra, S.L. llevó a cabo una operación de ampliación de capital por compensación de créditos por un importe de 4,5 millones de euros que fueron suscritos y desembolsados en su totalidad por Natra, S.A.
- El 30 de julio de 2001 se constituyó la sociedad Alta Tecnología Extractiva, S.A. con un capital social de 300.000 euros de los que Natra, S.A. ha suscrito 150.000 euros equivalentes al 50% del capital. A fecha actual, el capital pendiente de desembolsar por parte de la Sociedad asciende a 112.500 euros que se desembolsarán en un plazo de cinco años.
- Con fecha 13 de junio de 2001 la sociedad del Grupo Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. incrementó su capital social en 488.443 euros de los que Natra S.A. ha suscrito y desembolsado 439.598 euros equivalentes al 90% del capital.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	% Participación		Euros				
			Directa	Indirecta	Coste	Provisión	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio
Natra, U.S.Inc.	USA	Comercio en general y agente de comercio	17.42%	82,58%	159.709	-	2.303.415	765	(230.808)
APRA, S.L.	Malabo	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados	100%	-	492.037	(128.437)	442.988	2.178	(81.566)
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles	100%	-	601.012	-	601.000	363.222	(152.785)
Torre Oria, S.L.	Requena	Producción y comercialización de bebidas	100%	-	7.532.186	-	3.876.450	3.188.381	26.302
Natra Cacao, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos alimenticios	100%	-	9.488.572	-	8.381.835	4.825.214	(2.429.467)
Extractos Natra, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos químicos	100%	-	6.446.595	(1.383.590)	7.186.157	1.681.535	(3.800.616)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Manaus	Elaboración, comercialización e intermediación de extractos naturales	90%	10%	2.002.291	(250.482)	1.946.453	-	-
Alta Tecnología Extractiva, S.A.	Valencia	Elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios	50%	-	150.000	-	300.000	-	-
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	Negocio y exportación de cacao	-	100%	-	-	1.525	-	959
					<b>26.872.402</b>	<b>(1.762.509)</b>	<b>25.039.823</b>	<b>10.061.295</b>	<b>(6.667.981)</b>

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 2001 de las sociedades auditadas (que son las filiales españolas y la filial de Manaus).

#### 9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001 han sido los siguientes:

	Euros						
	Capital suscrito	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo inicial	12.960.000	42.486	749.795	9.650	5.700.792	(779.054)	323.298
Distribución del resultado del Ejercicio 2000	-	-	32.330	-	290.968	-	(323.298)
Adquisición acciones propias	-	-	-	115.106	(115.106)	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	(45.003)	45.003	-	-
Ampliación de capital social	11.664.000	-	-	-	-	-	-
Resultado ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1.503.100)
<b>Saldo final</b>	<b>24.624.000</b>	<b>42.486</b>	<b>782.125</b>	<b>79.753</b>	<b>5.921.657</b>	<b>(779.054)</b>	<b>(1.503.100)</b>

### Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2001 asciende a 24.624.000 euros y está compuesto por 20.520.000 acciones ordinarias al portador de, 1,2 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente desembolsadas.

La Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 27 de junio de 2001, aprobó llevar a cabo una ampliación de capital social por 7.776.000 euros mediante la emisión de 6.480.000 acciones ordinarias, de 1,2 euros de valor nominal cada una. Adicionalmente, en dicha fecha aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta el límite de 10.368.000 euros. A 31 de diciembre de 2001 la ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad por 11.664.000 euros.

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.

Al 31 de diciembre de 2001 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	18,38%

### Reserva de revalorización

A 31 de diciembre de 2001 ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. 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 2001 la sociedad posee 56.164 acciones propias adquiridas a un precio medio de 2,22 euros. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 0,27% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Euros	
	Coste	Provisiones
Saldo inicial	9.650	-
Adiciones	169.005	(45.003)
Enajenaciones	(53.899)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>124.756</b>	<b>(45.003)</b>

Las enajenaciones de acciones propias han generado un beneficio de 1.859 euros.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 79.753 euros y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

### Otras reservas

Este epígrafe del balance incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 7.287 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

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, 828.191 euros son indisponibles.

### 10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	-	101.571	(17.773)	83.798

Las subvenciones de capital han sido concedidas durante el ejercicio por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en relación a los proyectos de innovación tecnológica y se han materializado básicamente en instalaciones y maquinaria. Los Administradores consideran que la Sociedad ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

#### 11. Saldos con compañías del grupo

Los saldos mantenidos con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2001, según aparecen en el activo circulante y activo fijo del balance de situación, son los siguientes:

Sociedad	Euros	
	Cuenta de Crédito	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Apra, S.L.	67.934	-
Hábitat Natra, S.A.	1.408.340	-
Natra Cacao, S.L.	-	2.011.537
Extractos Natra, S.L.	-	1.670.981
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	863.804	-
	<b>2.340.078</b>	<b>3.682.518</b>

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%.

#### 12. Deudas con entidades de crédito y otras deudas

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2001, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Euros						
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	Total
Préstamos	-	205.850	217.948	230.757	244.318	258.676	1.157.549
Pólizas de crédito	624.747	-	-	-	-	-	624.747
Intereses devengados y no pagados	12.901	-	-	-	-	-	12.901
<b>TOTAL</b>	<b>637.648</b>	<b>205.850</b>	<b>217.948</b>	<b>230.757</b>	<b>244.318</b>	<b>258.676</b>	<b>1.795.197</b>

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

Los límites de las pólizas de crédito y descuento de efectos comerciales ascienden a 1.622.732 y 300.506 euros, respectivamente.

El epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 presenta la siguiente composición:



	Euros
Administraciones Públicas	24.781
Remuneraciones pendientes de pago	1.627
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 8)	2.729.910
Proveedores de inmovilizado	224.204
Otras deudas	36.027
	<b>3.016.549</b>

### 13. Situación fiscal

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

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio	-	-	(1.503.100)
Diferencias permanentes	63.360	-	63.360
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(1.439.740)</b>

Las diferencias permanentes corresponden principalmente a la dotación de la provisión de acciones propias.

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Extractos Natra, S.L. y Habitat Natra, S.A. se acogieron en 1999 al régimen de consolidación fiscal por tres años disfrutando de dicho régimen (prorrogable) hasta el 2001. No obstante, en virtud de la modificación introducida por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, se produce la aplicación indefinida del régimen de consolidación fiscal en tanto no se renuncia al mismo. El grupo tiene asignado a estos efectos el número 57/1999.

La Sociedad tiene acreditado y contabilizado un crédito fiscal por importe de 290.454 euros por el derecho a la deducción por doble imposición. Este crédito fiscal, que al 31 de diciembre de 2001 se encontraba pendiente de aplicar, fue generado en el ejercicio 1998 siendo el último ejercicio de aplicación el 2005.

La legislación en vigor relativa al impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y la actividad exportadora. A 31 de diciembre de 2001 las deducciones pendientes de ser tomadas por parte de la Sociedad son las siguientes:

Ejercicio	Euros	Plazo Máximo Para Compensar
1996	1.348	2001
2000	59.548	2010
	<b>60.896</b>	

A 31 de diciembre de 2001 la sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, quedando pendiente la generada en el presente ejercicio.

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.

**14. Garantías comprometidas con terceros**

A 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tenía prestados diversos avales a empresas del Grupo ante entidades financieras por 2.768.538 euros. No se espera que como consecuencia de dichos avales prestados se originen riesgos o pasivos para la Sociedad.

**15. Ingresos y gastos**

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

	Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ingresos por prestación de servicios	629.200
Ingresos por arrendamientos	4.900
Intereses cuentas de crédito	293.779
<b>Gastos:</b>	
Intereses cuentas de crédito	(40.702)

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

	Euros
Sueldos y salarios	287.164
Seguridad Social	76.475
Otros gastos sociales	11.956
	<b>375.595</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	1
Técnicos	1
Administrativos	8
	<b>10</b>

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:

	Euros
Servicios exteriores	247.520
Tributos	2.042
	<b>249.562</b>

Los beneficios por enajenación de inmovilizado material corresponden a ventas de instalaciones y maquinaria a una empresa del Grupo (véase Nota 7).

## 16. Otra Información

### Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha registrado 10.904 euros en concepto de sueldos y salarios por retribuciones y 18.352 por indemnizaciones, devengadas por un antiguo miembro del Consejo de Administración. Adicionalmente, una sociedad participada por el anterior miembro del consejo prestará servicios de asesoramiento a la Sociedad durante los ejercicios 2002 y 2003 por un importe total de 284.873 euros. Los actuales miembros del Consejo no han devengado importe alguno en concepto de sueldos u otras retribuciones.

A 31 de diciembre de 2001 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración.

### Medio ambiente

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

## 17. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2002 la Sociedad ha recibido un préstamo de la sociedad del grupo Torre Oria, S.L. por un importe de 751.000 euros con vencimiento en marzo de 2003.

Adicionalmente, con fecha 23 de enero de 2002 se ha obtenido un crédito bancario por importe de 12 millones de euros, con vencimiento en enero de 2003. La totalidad de las participaciones de la empresa del grupo Torre Oria, S.L. se encuentran pignoras en garantía de dicho crédito y existen avales de los principales accionistas.

## 18. Cuadros de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2001 y 2000 presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2001	2000
<b>ORÍGENES:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	94.387	324.871
Deudas a largo plazo	112.500	2.751.998
Ampliación de capital	11.664.000	8.640.000
Enajenación de inmovilizado material	1.465.836	309.642
Enajenación de acciones propias	55.758	206.904
Subvenciones de capital	101.571	-
<b>Total orígenes</b>	<b>13.494.052</b>	<b>12.233.415</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Adquisiciones de inmovilizado-		
Gastos de establecimiento	410.304	317.665
Inmovilizaciones inmateriales	147.219	125.527
Inmovilizaciones materiales	1.912.044	946.834
Inmovilizado financiero	9.149.815	4.464.859
Traspaso a largo plazo de créditos a Sociedades del Grupo	-	3.651.744
Acciones propias	169.005	92.628
Dividendos	-	494.236
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.060.576	429.291
<b>Total aplicaciones</b>	<b>13.848.963</b>	<b>10.522.784</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>354.911</b>	<b>1.710.631</b>

	Euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.610.556	-	-	990.270
Acreedores	-	1.842.437	2.501.400	-
Inversiones financieras temporales	-	112.693	197.799	-
Tesorería	-	10.043	6.203	-
Ajustes por periodificación	-	294	-	4.501
	<b>1.610.556</b>	<b>1.965.467</b>	<b>2.705.402</b>	<b>994.771</b>
<b>VARIACIÓN</b>	<b>354.911</b>	<b>-</b>	<b>1.710.631</b>	<b>-</b>

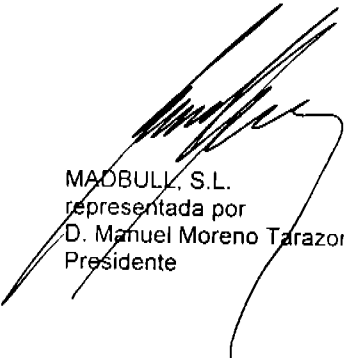
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2001 y 2000 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Resultado contable del ejercicio	(1.503.100)	323.296
<b>Más-</b>		
Dotación a las amortizaciones	152.322	75.842
Variación de las provisiones de inmovilizado	1.760.633	46.879
Pérdidas en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	5.067
<b>Menos-</b>		
Beneficio en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(295.836)	(100.964)
Beneficio por operaciones con acciones propias	(1.859)	(25.249)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(17.773)	-
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>94.387</b>	<b>324.871</b>

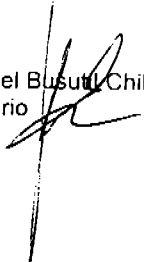
Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002

## Formulación de Cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de marzo de 2002, 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 visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:



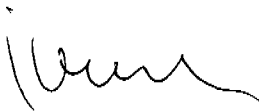
MADBULL, S.L.  
representada por  
D. Manuel Moreno Tarazona  
Presidente



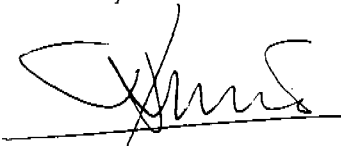
D. Rafael Busutill Chillida  
Secretario

LLADRO COMERCIAL, S.L.  
representada por  
D. José M<sup>a</sup> Sanz Martínez  
Consejero

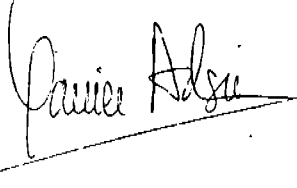
ABASTANZA, S.L.  
representada por  
D. Felipe Almenar Manteca  
Consejero



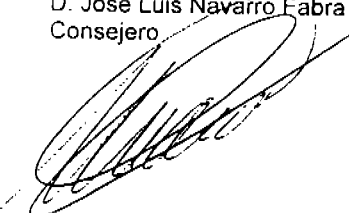
D. Javier Adserá Gebelli  
Consejero



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



D. Javier Adserá Gebelli  
Consejero



D. José Luis Navarro Fabra  
Consejero

**Natra, S.A.**

**Informe de Gestión  
correspondiente al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de Diciembre de 2001**

**1. Actividad Empresarial**

Las principales líneas de negocio del Grupo Natra, tales como derivados de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas.

En Diciembre de 2001 ha concluido la ampliación de capital por un valor de 11.664.000 euros que fuera aprobada por la Junta de Accionistas en su reunión de fecha 27 de junio de 2001, para la financiación de los nuevos proyectos de crecimiento del Grupo.

Las principales plantas de elaboración del Grupo cuentan con la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.

A lo largo del año 2001 se ha mantenido el ritmo inversor finalizando las acciones emprendidas un año antes siguiendo la línea estratégica definida.

En el nuevo año se considera cerrada la primera fase de inversión, y los esfuerzos se centrarán en:

- a) Alcanzar el punto de equilibrio de los nuevos proyectos ya finalizados
- b) Diseño de la segunda fase de desarrollo de la estrategia

Así pues, se reafirma la estrategia de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado.

Los proyectos más importantes en cuanto a esfuerzo inversor han concluido en el calendario previsto y con ligeras diferencias con respecto a la inversión prevista inicialmente del orden del 15%.

A lo largo del año que ha finalizado, se han desarrollado de acuerdo a los objetivos estratégicos planteados por el Consejo de Administración diversas inversiones nuevas en los diferentes ámbitos de actividad del Grupo. Para facilitar la comprensión las inversiones se han clasificado teniendo en cuentas la siguiente división:

- División del cacao y derivados
- División de extractos naturales y nutracéuticos
- Otras acciones horizontales del Grupo Natra

**División del cacao y derivados**

***Elaboración de planta de coberturas industriales de chocolate y vegetales***

Siguiendo con la previsión inicial, la nueva planta destinada a la elaboración de coberturas industriales de chocolate y vegetales comenzó a funcionar a primeros de Julio del año pasado.

La inversión total ha ascendido a 4,5 millones de €. 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 y asistida por ordenador. Otro de los aspectos característicos de esta, es la posibilidad de realizar diferentes formatos de presentación sólido y líquido para cubrir un amplio espectro de las necesidades de los clientes.

La calidad obtenida se encuentra dentro de los estándares previstos obteniendo productos competitivos que ya han superado las pruebas de homologación de diferentes clientes que han optado por ponernos a prueba y darnos su confianza.

El departamento de desarrollo trabaja de forma activa en colaboración con los clientes, para adaptar cada una de las formulaciones a las necesidades de proceso de estos últimos, consiguiendo de esta forma ciclos de desarrollo cortos y productos adaptados a la aplicación real.

#### *Lanzamiento del chocolate en polvo*

Después de más de un año de investigación y desarrollo, Natra Cacao, S.L ha lanzado con éxito al mercado el chocolate en polvo.

La singularidad del chocolate en polvo es que tiene el sabor y el aroma del chocolate sin que contenga la alta proporción grasa que éste tiene por definición (del 25 al 35%, según el tipo). Este hecho permite tener un polvo fino en lugar de un sólido compacto a la temperatura ambiente, lo que le convierte en un ingrediente absolutamente único para incorporar el sabor chocolate -uno de los más universales en las preferencias del público- a un sinnúmero de aplicaciones que le estaban vedadas, tales como: chicles, yogures, caramelos, cereales, mermeladas, cremas para extender, etc.

Es de notar que alguna de esas aplicaciones usaba el cacao en polvo como alternativa al chocolate pero es evidente que el cacao aporta el color típico del chocolate pero no sus cualidades gustativas ya que las del cacao son totalmente insuficientes por no haber pasado por el proceso de conchado que es lo que desarrolla el sabor y el aroma típicos del chocolate.

Para los próximos años se espera un importante crecimiento de las ventas de este producto gracias a la existencia de gran variedad de aplicaciones. Para ello serán necesarias nuevas inversiones en cuanto a la ampliación de la capacidad de elaboración de coberturas de chocolate y otros procesos productivos.

#### *Cacao en origen*

#### **Creación de Natra CI**

**natraci** 

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

Siguiendo los trabajos emprendidos anteriormente, en cuanto a estrechar vínculos de colaboración con países productores de cacao, que van más allá de la pura relación comercial, se ha creado en Costa de Marfil, la Sociedad Natra CI.

Costa de Marfil es el mayor productor mundial de cacao con una producción anual de más de un millón de toneladas, que equivale al 40% de mercado mundial de cacao.

El Objetivo de la nueva Sociedad es el de exportar directamente cacao, colaborando directamente con cooperativas de agricultores locales mejorando adicionalmente la calidad del cacao cultivado. De esta forma se reducen los costes de intermediación, generando un importante ahorro en cuanto a costes de aprovisionamiento de materias primas.



totalmente automatizada y asistida por ordenador. Otro de los aspectos característicos de esta, es la posibilidad de realizar diferentes formatos de presentación sólido y líquido para cubrir un amplio espectro de las necesidades de los clientes.

La calidad obtenida se encuentra dentro de los estándares previstos obteniendo productos competitivos que ya han superado las pruebas de homologación de diferentes clientes que han optado por ponernos a prueba y darnos su confianza.

El departamento de desarrollo trabaja de forma activa en colaboración con los clientes, para adaptar cada una de las formulaciones a las necesidades de proceso de estos últimos, consiguiendo de esta forma ciclos de desarrollo cortos y productos adaptados a la aplicación real.

#### *Lanzamiento del chocolate en polvo*

Después de más de un año de investigación y desarrollo, Natra Cacao, S.L. ha lanzado con éxito al mercado el chocolate en polvo.

La singularidad del chocolate en polvo es que tiene el sabor y el aroma del chocolate sin que contenga la alta proporción grasa que éste tiene por definición (del 25 al 35%, según el tipo). Este hecho permite tener un polvo fino en lugar de un sólido compacto a la temperatura ambiente, lo que le convierte en un ingrediente absolutamente único para incorporar el sabor chocolate -uno de los más universales en las preferencias del público- a un sinnúmero de aplicaciones que le estaban vedadas, tales como: chicles, yogures, caramelos, cereales, mermeladas, cremas para extender, etc.

Es de notar que alguna de esas aplicaciones usaba el cacao en polvo como alternativa al chocolate pero es evidente que el cacao aporta el color típico del chocolate pero no sus cualidades gustativas ya que las del cacao son totalmente insuficientes por no haber pasado por el proceso de conchado que es lo que desarrolla el sabor y el aroma típicos del chocolate.

Para los próximos años se espera un importante crecimiento de las ventas de este producto gracias a la existencia de gran variedad de aplicaciones. Para ello serán necesarias nuevas inversiones en cuanto a la ampliación de la capacidad de elaboración de coberturas de chocolate y otros procesos productivos.

#### *Cacao en origen*

#### **Creación de Natra CI**

**natraci** 

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

Siguiendo los trabajos emprendidos anteriormente, en cuanto a estrechar vínculos de colaboración con países productores de cacao, que van más allá de la pura relación comercial, se ha creado en Costa de Marfil, la Sociedad Natra CI.

Costa de Marfil es el mayor productor mundial de cacao con una producción anual de más de un millón de toneladas, que equivale al 40% de mercado mundial de cacao.

El Objetivo de la nueva Sociedad es el de exportar directamente cacao, colaborando directamente con cooperativas de agricultores locales mejorando adicionalmente la calidad del cacao cultivado. De esta forma se reducen los costes de intermediación, generando un importante ahorro en cuanto a costes de aprovisionamiento de materias primas.

Natra CI se constituyó durante octubre del año anterior y durante los primeros dos meses exportó más de 1.500 toneladas de cacao, si bien el objetivo para este año es llegar a las 10.000 toneladas de exportación directa a Natra Cacao, S.L. que con ello cubrirá una parte importante de sus aprovisionamientos.

Para optimizar la operación se ha dotado a la nueva Sociedad de medios logísticos y de transporte utilizados para la recogida de la cosecha de los agricultores desde la selva tropical hasta los puertos de embarque (Abidján y San Pedro, principalmente) .

Esto ha sido posible gracias a los acuerdos firmados con diferentes cooperativas de agricultores durante julio del año pasado en Valencia.



Durante este año, ya se han planificado diversas acciones, entre ellas de carácter formativo encaminadas a sensibilizar a los agricultores en cuanto a la calidad, adicionalmente se formarán equipos especializados en la mejora de cultivos y rehabilitación de plantaciones para que sean más productivas y por tanto, generen más ingresos para los agricultores.

#### División de extractos naturales y nutraceúticos

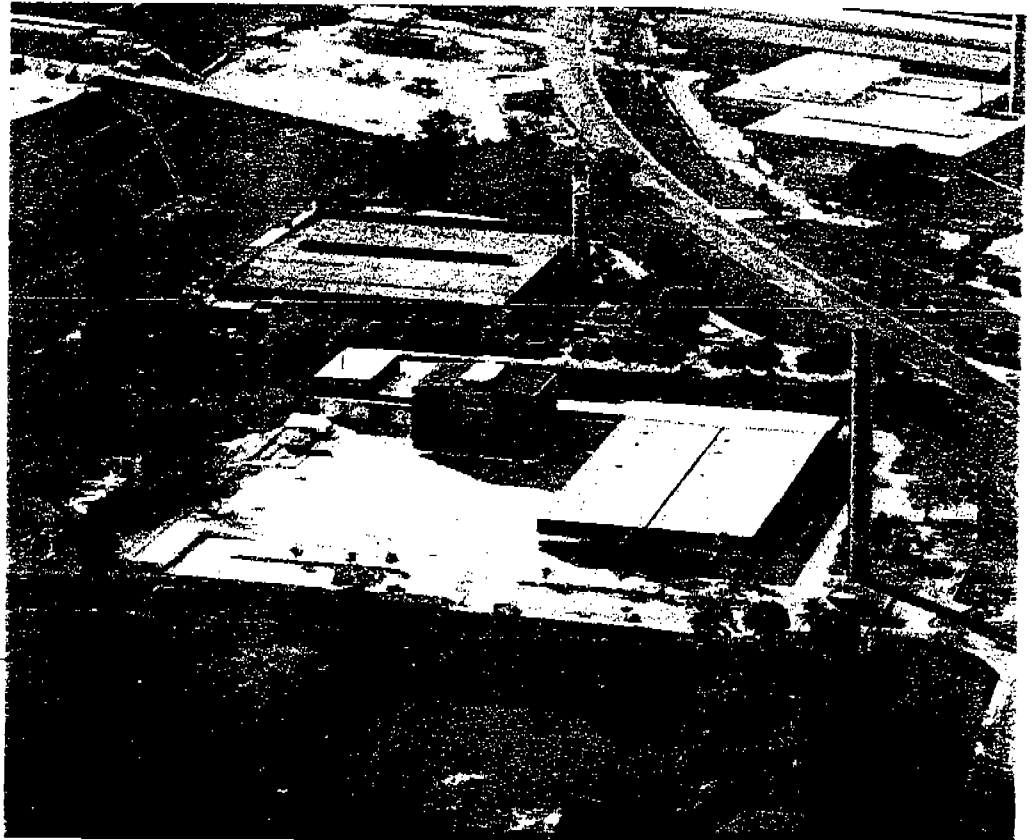
#### *Planta de elaboración de alcaloides en Brasil*



Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzará a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

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

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



El proceso industrial implementado está asistido por ordenador, de forma que se asegure homogeneidad de los productos obtenidos.

Durante este año, la planta iniciará el proceso de certificación ISO 9000:2000, de acuerdo con Grupo.

La puesta en marcha de esta nueva planta, supone asegurar el liderazgo en el mercado m Natra en el sector de la cafeína.

#### *Planta de elaboración de productos nutracéuticos*

Si bien durante el año 2001 se iniciaron las obras del nuevo complejo que debe albergar la elaboración de productos nutracéuticos, se ha decidido paralizar la fase de construcción de e objeto de redefinir el diseño de negocio de esta nueva unidad.

Ello ha resultado como consecuencia del auge incipiente de la demanda de este tipo de produ de dotar la nueva planta de diferentes tecnologías que hasta ahora no habían sido proyectadas

Las perspectivas de venta de esta nueva gama de productos son excelentes, y esperan inc 50% con respecto al año anterior. Para atender la ya creciente demanda del mercado. y

capacidad productiva adicional en las facilidades de Extractos Natra, S.L., que una vez redefinido el proyecto serán trasladadas hasta su ubicación definitiva.

En la actualidad ya se ha desarrollado un catálogo de más de 35 productos basados en extractos naturales, toda la información está disponible en la página web ([www.natra.es](http://www.natra.es))

### **Otras acciones horizontales del Grupo Natra**

#### *Sistema de gestión de la información*

El proyecto de cambio del sistema de información del Grupo ha finalizado durante el ejercicio 2001.

El nuevo sistema, basado en tecnología Navision Financials, permite integrar toda la información de gestión del Grupo de forma centralizada, a través de un sistema de comunicaciones en tiempo real.

La inversión total realizada asciende a más de 300.000 €.

### **2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio**

Con fecha 16 de enero de 2002 la Sociedad ha recibido un préstamo de la sociedad del grupo Torre Oria, S.L. por un importe de 751.000 euros con vencimiento en marzo de 2003.

Adicionalmente, con fecha 23 de enero de 2002 se ha obtenido un crédito bancario por importe de 12 millones de euros, con vencimiento en enero de 2003. La totalidad de las participaciones de la empresa del grupo Torre Oria, S.L. se encuentran pignoradas en garantía de dicho crédito y existen avales de los principales accionistas.

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

#### ***Motivo de la adquisición de acciones propias 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.

#### ***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: 75.429 con un valor nominal de 90.514,8 euros, representativas del 0,37% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 24.265 con un valor nominal de 29.118 euros representativas del 0,11 % del capital social.

#### ***Contraprestación por la enajenación de acciones***

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


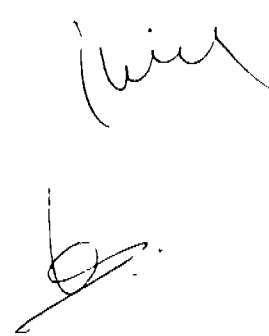

**Numero y valor nominal de las acciones poseídas.**

La sociedad era propietaria al 31-12-01 de 56.164 acciones por un valor nominal de 67.396,8 euros, representativas del 0,27% del capital social.

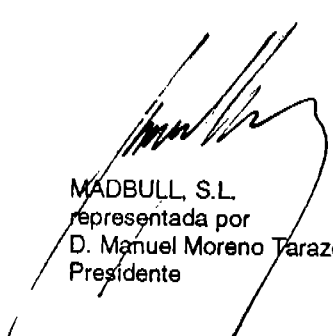
Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante.

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

Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002

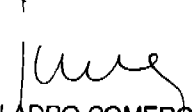
El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de marzo de 2002, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está visado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:



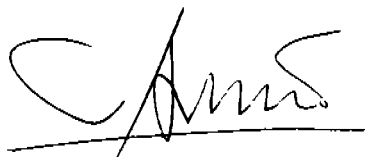
MADBULL, S.L.  
representada por  
D. Manuel Moreno Tarazona  
Presidente



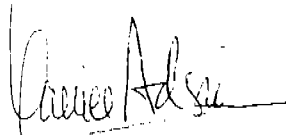
D. Rafael Busutil Chillida  
Secretario




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



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



ANDERSEN

Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
correspondientes al Ejercicio 2001  
junto con el Informe de Auditoría





**ANDERSEN**

Pascual y Genís, 1  
46002 Valencia

## **Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas**

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 2001 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, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 23 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión con salvedades, algunas de las cuales han quedado resueltas en el ejercicio 2001 (véase Nota 2 de la memoria).
3. El Grupo basa una parte significativa de su actividad en la transformación de cacao, materia prima que cotiza en el mercado de futuros y cuyos precios están sujetos a oscilaciones propias del mercado. En el ejercicio 2000, el Grupo siguió el criterio de valorar las existencias de materia prima a partir del valor de compra asignado a los contratos cuya entrega estaba comprometida en firme con sus clientes y pendiente de efectuarse al cierre del ejercicio. No obstante, tal como se describe en la Nota 4-i de la memoria, en el ejercicio 2001 la Sociedad ha adoptado el criterio de valorar las existencias de materia prima al coste medio ponderado. Este cambio de criterio (que incluye la materia prima incorporada en los productos terminados y en curso de fabricación) ha supuesto un efecto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 1.250.000 euros.
4. Según se indica en la Nota 15 de la memoria adjunta, el Grupo tiene registrados contablemente créditos fiscales por Impuesto sobre Sociedades generados por deducción por la doble imposición de dividendos por 290.000 euros, generados en ejercicios anteriores. La recuperabilidad de dichos créditos dependerá de la capacidad del Grupo de generar, en el plazo legalmente estipulado, los beneficios necesarios para su compensación.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 anterior, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Miguel Monferrer

27 de marzo de 2002

NATRA S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	1.116	432	Capital suscrito	24.624	12.960
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	1.954	1.590	Otras reservas de la Sociedad dominante-Reservas distribuyibles	6.094	6.129
Bienes y derechos inmateriales	2.807	2.307	Reservas no distribuyibles	5.182	5.320
Provisiones y amortizaciones	(853)	(717)	<b>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</b>	912	809
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 8):</b>	<b>35.085</b>	<b>28.980</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>7.057</b>	<b>6.578</b>
Terrenos y construcciones	11.941	11.372	<b>Resultados atribuibles a la Sociedad dominante-Resultados consolidados</b>	<b>(325)</b>	<b>423</b>
Instalaciones técnicas y maquinarias	44.257	31.750	Resultados consolidados	(6.446)	444
Otro inmovilizado	2.899	2.380	Resultados atribuidos a socios externos	(6.446)	552
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	830	5.357	Total fondos propios	31.004	26.534
Provisiones y amortizaciones	(24.842)	(21.879)	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)</b>		1.410
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 9)</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>		598
<b>Acciones propias (Nota 11)</b>	<b>80</b>	<b>10</b>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4-s)</b>	756	
Total inmovilizado	38.264	31.047	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14):</b>		
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>			Deudas con entidades de crédito	6.154	11.424
			Otros acreedores	2.967	578
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Total acreedores a largo plazo	9.121	12.002
Existencias (Nota 10)	28.412	30.333	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores (Nota 3-b)	13.250	11.868	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	31.577	23.762
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	286	320	Acreedores comerciales	7.821	6.894
Tesorería	1.599	1.194	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	4.644	3.744
Ajustes por periodificación	261	170	Provisiones para operaciones de tráfico	26	
Total activo circulante	43.808	43.885	Ajustes por periodificación	7	302
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>84.971</b>	<b>75.266</b>	Total acreedores a corto plazo	44.075	34.722
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>84.971</b>	<b>75.266</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

NATRA S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.771	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	59.926	61.593
Aprovisionamientos (Nota 16)	45.681	41.659	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
Gastos de personal (Nota 16)	6.561	6.620	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	379	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.395	2.335	Otros ingresos de explotación	486	669
Variación de provisiones de tráfico	88	(346)	Pérdida de explotación	207	186
Otros gastos de explotación (Nota 16)	9.212	7.591		<b>3.939</b>	
Beneficio de explotación		<b>2.818</b>	Ingresos de participaciones en capital		
			Otros intereses e ingresos asimilados	6	5
Otros gastos financieros	2.614	2.218	Diferencias positivas de cambio	38	106
Diferencias negativas de cambio	1.239	227	Resultados positivos de conversión (Nota 16)	1.839	594
Resultados financieros positivos				149	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)			Resultados financieros negativos	1.821	1.740
	74	51			
Beneficios de las actividades ordinarias		<b>1.027</b>	Pérdidas de las actividades ordinarias	5.834	
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	294	72	Beneficios procedentes del inmovilizado		
Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control (Nota 11)	45		Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11)	30	117
Gastos extraordinarios (Nota 16)	1.017	62	Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	2	25
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	67	347	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	131	77
Resultados extraordinarios positivos			Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores (Nota 16)	159	71
Beneficio consolidado antes de impuestos			Resultados extraordinarios negativos	518	35
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	29	319	Pérdida consolidada antes de impuestos	583	156
Beneficio consolidado del ejercicio				6.417	
Beneficios atribuidos a socios externos (Nota 13)			Pérdida consolidada del ejercicio	6.446	
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		<b>444</b>	Pérdida del ejercicio atribuida a la Sociedad dominante	6.446	

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001.

Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002

## Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria  
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001

### 1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades dependientes y multigrupo

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

Su domicilio social actual se encuentra en Quart de Poblet (Valencia), Autovía A-3, Km. 343, Camino de Los Hornillos, s/n.

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
Alta Tecnología Extractiva, S.A.	Elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios (**)
Natra CI Srl.	Negocio y exportación de cacao (*)

(\*) Sociedad dependiente de reciente creación.

(\*\*) Sociedad multigrupo de reciente creación.

En el ejercicio 2001, el Grupo ha generado una situación de resultados negativos de forma coyuntural como consecuencia principalmente de la caída experimentada en los precios del cacao y sus derivados, por el cambio en el criterio de valoración de existencias descrito en la Nota 4-i y por determinados reajustes derivados del replanteamiento industrial del proceso de la cafeína (como consecuencia de mayores requisitos cualitativos exigidos por su principal cliente) y del proceso de refinado de manteca.

Para compensar estos efectos, la Sociedad dominante ha llevado a cabo una ampliación de capital de 11.664.000 euros y, adicionalmente, en enero de 2002 se ha obtenido un crédito bancario por importe de 12 millones de euros (véase Nota 18), aspectos ambos que han contribuido a mejorar la situación financiera y patrimonial del Grupo.

Adicionalmente, el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 presenta un fondo de maniobra negativo por un importe de 267.000 euros.

En los primeros meses del ejercicio 2002 la evolución de las operaciones ha sido satisfactoria, de forma que para este año se esperan resultados positivos, en línea con los beneficios alcanzados en los últimos ejercicios. Adicionalmente, los Administradores del Grupo han preparado un plan de negocios que contempla beneficios en los próximos cinco años contando, en cualquier caso, con el apoyo financiero de los accionistas para la consecución de los objetivos planteados.

## 2. Sociedades dependientes y multigrupo

Las sociedades que han sido incluidas en la consolidación mediante integración global (excepto Alta Tecnología Extractiva, S.A. que se ha consolidado por el método de integración proporcional), así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	% Participación		Importe Neto Inversión en Miles de Euros
		Directa	Indirecta	
Natra, US, Inc.	USA	17,42%	82,58%	1.698
APRA, S.L.	Guinea Ecuatorial	100%	-	364
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	100%	-	601
Torre Oria, S.L.	Valencia	100%	-	7.532
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	-	9.489
Extractos Natra, S.L.	Valencia	100%	-	5.064
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	90%	10%	1.946
Alta Tecnología Extractiva, S.A.	Valencia	50%	-	150
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	-	100%	2

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. Por otra parte, la sociedad multigrupo Alta Tecnología Extractiva, S.A., lo es en virtud del artículo 4º del mencionado Real Decreto, en el que se establece como sociedad multigrupo aquella que, no incluida como sociedad dependiente, es gestionada por una o varias sociedades del Grupo, que participan en su capital social, conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

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 2001 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 2001 y por el periodo de doce meses finalizado en dicha fecha.

Durante el ejercicio 2001 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades dependientes:

La sociedad Alta Tecnología Extractiva, S.A. que se constituyó el 30 de julio de 2001 con un capital social de 300.000 euros de los que Natra S.A. ha suscrito 150.000 euros equivalentes al 50% del capital. Al 31 de diciembre de 2001, el capital pendiente de desembolsar por parte de la Sociedad asciende a 112.500 euros, que se desembolsarán en un plazo máximo de cinco años. Esta sociedad se gestiona conjuntamente con La Asociación de Investigación de la Industria Agroalimentaria (AINIA) y, por tanto, se incorpora al consolidado aplicando el método de integración proporcional.

La sociedad Natra CI Srl que se constituyó el 23 de octubre de 2001 con un capital de 1.525 euros de los que la sociedad del grupo Natra Cacao, S.L. ha suscrito y desembolsado el 100% del capital.

Con fecha 13 de junio de 2001 la sociedad del Grupo Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda, que se constituyó el 16 de junio de 2000, incrementó su capital social en 488.443 euros que ha sido suscrito y desembolsado al 100% por la Sociedad dominante.

Con fecha 5 de octubre de 2000, la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. acordó una ampliación de capital por 400 millones de pesetas (2.404.048 euros). Esta ampliación de capital fue registrada en el ejercicio 2000 aunque estaba en proceso de inscripción en el Registro Mercantil. Por parte de los socios minoritarios fue impugnado este acuerdo de ampliación de capital, solicitándose la suspensión del mismo y la anotación preventiva de la demanda en el Registro Mercantil. En el ejercicio 2001 la ampliación de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil, al tiempo que se llegaba a un acuerdo con los socios minoritarios por el cual se les adquirirían todas sus participaciones y eran retiradas las impugnaciones sobre el acuerdo, así como la anotación preventiva en el Registro Mercantil. De este modo, con fecha 31 de octubre de 2001 y 24 de diciembre de 2001, Natra, S.A. adquirió a socios minoritarios 3.750 y 2.686 participaciones, respectivamente, de la sociedad Torre Oria, S.L. por un importe total de 4.030.000 euros. El porcentaje de participación de la Sociedad como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 80,04% en 2000 a un 100% en el ejercicio actual. El importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2001 asciende a 2,7 millones de euros (véase Nota 14).

Durante el ejercicio 2001 la sociedad dependiente Extractos Natra, S.L. incrementó su capital social por importe de 4.499.687 euros mediante la emisión de 748.700 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal cada una, que al 31 de diciembre de 2001 ha sido suscrita en su totalidad por su único socio Natra, S.A.

Durante el ejercicio 2000 la sociedad dependiente Extractos Natra, S.L. (sociedad absorbente) llevó 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. En la memoria individual del ejercicio 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.

### 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 2001, 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. En el caso de la sociedad dependiente sobre la que se tiene un dominio del 50% y la gestión conjunta con el otro accionista, se ha consolidado mediante el método de integración proporcional.

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 2001 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 Euros
Clientes por ventas y servicios	10.058
Deudores varios	2.064
Personal	36
Administraciones Públicas	1.309
Provisión para insolvencias	(217)
	<b>13.250</b>

**c) Comparación de la información**

Dado que el ejercicio 2001 es el primero en el se presentan las cuentas anuales consolidadas expresadas en euros, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidas a euros aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas redondeando a la cifra entera.

**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001, 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**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por el Real Decreto 1815/1991 para la sociedad extranjera dependiente Exnama-Extratras Naturais da Amazônia, Ltda (método de tipo de cambio de cierre). Por otra parte, para la sociedad extranjera dependiente Natra US Inc. se ha utilizado el método de conversión monetario - no monetario, aunque hasta el ejercicio anterior, inclusive, se estaba aplicando el método de conversión de tipo de cambio de cierre dado que el nuevo método se ajusta más adecuadamente al tipo de actividad que desarrolla. El impacto de este cambio no ha afectado de forma significativa al patrimonio del Grupo, no obstante ha supuesto una disminución de la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance de situación y una mejora del resultado consolidado al 31 de diciembre de 2001 de 435.000 euros, aproximadamente (véase Nota 16).

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 las partidas de fondos propios que han sido convertidos al tipo de cambio histórico y la cuenta de pérdidas y ganancias que ha sido convertida al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o tipo de cambio medio ponderado.

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 euros 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.

Siguiendo el método de conversión monetario - no monetario, las partidas no monetarias del balance se convertirán a euros utilizando los tipos de cambio históricos y las partidas monetarias se convertirán utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o el tipo de cambio medio ponderado. La diferencia surgida de la aplicación de este método de conversión se ha imputado a los resultados y se muestra separadamente en la partida "Resultados positivos de conversión".

**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.

**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 tienen 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. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto. No obstante, la Sociedad sigue el criterio de dar de baja aquellos importes que corresponden a proyectos que no proporcionan el resultado esperado.

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 períodos 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	4-10

**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:

1. Títulos 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. Títulos 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, la cotización al cierre o valor teórico de las acciones, la que resulte menor.

**i) Existencias**

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 adoptó, 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 estaba comprometida en firme con sus clientes y pendiente de efectuarse al cierre del ejercicio. Debido a los cambios en los sistemas de información efectuados durante el ejercicio 2001, el Grupo ha tenido dificultades en la aplicación de este criterio, por lo que ha adoptado el criterio de valorar las existencias de materia prima utilizando el precio medio ponderado, criterio que también diluye el efecto de la disparidad de los precios mencionado anteriormente. 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 negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1,25 millones de euros. Asimismo, el resto de materias primas, incluido el cacao adquirido por Extractos Natra, S.L. para su propio proceso productivo, se valoran a precio medio ponderado.

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 2001 que figuran en el balance de situación adjunto incorporan 108.000 euros por este concepto. Las materias 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 abonan al resultado del ejercicio en el momento de su devengo.

**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 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 considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

**m) Operaciones de futuros de cobertura de riesgos**

El Grupo opera en el mercado de futuros del cacao de Londres. 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 euros 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 aquellas realizadas en monedas de países no pertenecientes a la Unión Monetaria Europea.

**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 (véase Nota 13).

**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 2001 dicha Sociedad ha iniciado el proceso de exteriorización de estos compromisos, habiéndose registrado una provisión por tal concepto por importe de 15.025 euros.

**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:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	334
Adiciones	2.639
Amortización del periodo	(74)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>2.899</b>

Las adiciones del fondo de comercio de consolidación del ejercicio 2001 se han generado por la adquisición de 6.436 acciones de la sociedad participada "Torre Oria, S.L." (véase Nota 2).

**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 Euros		
	Gastos de Constitución	Gastos de Ampliación de Capital	Total
Saldo inicial	106	326	432
Adiciones	302	481	783
Amortizaciones	-	(71)	(71)
Diferencias de conversión	(28)	-	(28)
<b>Saldo final</b>	<b>380</b>	<b>736</b>	<b>1.116</b>

Las adiciones de gastos de constitución corresponden, principalmente, a gastos de constitución de las sociedades dependientes Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda, Natra CI Srl y Alta Tecnología Extractiva, S.A.

Las adiciones de gastos de ampliación de capital vienen dadas por la ampliación de capital llevada a cabo en la Sociedad dominante (véase Nota 11) y por la ampliación en capital de la filial Extractos Natra, S.L.

### 7. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	1.486	576	(413)	1.649
Propiedad industrial	395	19	-	414
Aplicaciones informáticas	426	358	(40)	744
<b>Total coste</b>	<b>2.307</b>	<b>953</b>	<b>(453)</b>	<b>2.807</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	98	190	(124)	164
Propiedad industrial	315	32	-	347
Aplicaciones informáticas	304	74	(36)	342
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>717</b>	<b>296</b>	<b>(160)</b>	<b>853</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>1.590</b>			<b>1.954</b>

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados 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. Por otra parte, se han regularizado proyectos iniciados en ejercicios anteriores y que, al cierre del ejercicio no han generado los resultados esperados. La pérdida ocasionada por dichas bajas se ha registrado en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por un importe de 288.000 euros, aproximadamente.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2001, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 526.000 euros, aproximadamente.

### 8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	11.372	553	107	(91)	11.941
Instalaciones técnicas y maquinaria	31.750	3.097	9.410	-	44.257
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.679	221	(19)	-	1.881
Otro inmovilizado	701	351	(37)	3	1.018
Inmovilizado en curso	5.357	5.385	(9.912)	-	830
<b>Total coste</b>	<b>50.859</b>	<b>9.607</b>	<b>(451)</b>	<b>(88)</b>	<b>59.927</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	2.101	266	-	-	2.367
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.458	2.429	(23)	-	20.864
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	829	200	(34)	3	998
Otro inmovilizado	491	132	(13)	3	613
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>21.879</b>	<b>3.027</b>	<b>(70)</b>	<b>6</b>	<b>24.842</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>28.980</b>				<b>35.085</b>

Durante el ejercicio 2001 se han producido adiciones en construcciones y maquinaria por un valor de 3 millones de euros, aproximadamente, correspondientes a la nueva planta productiva de la filial de Brasil. El resto de adiciones y traspasos del ejercicio 2001 corresponden principalmente a la inversión realizada en la construcción de una nueva planta de fabricación de cobertura de chocolate.

En el epígrafe de inmovilizado en curso se incluye la inversión realizada por la sociedad dominante en la construcción de una nueva planta por importe de 411.000 euros, aproximadamente. A 31 de diciembre de 2001 dicho proyecto está temporalmente paralizado con el objeto de poder adecuar el ritmo de las inversiones a las necesidades de la empresa.

Conforme se indica en la Nota 4-f, 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 de 2001 es como sigue:

	Miles de Euros
Terrenos	533
Construcciones	373
Instalaciones técnicas y maquinaria	48
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4
	<b>958</b>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2001 ha ascendido a 56 miles de euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2001, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 14,5 millones de euros, 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 564.951 euros otorgado el 28 de junio de 1995, cuyo saldo al cierre de este ejercicio era de 56.495 euros, amortizándose anualmente, con vencimiento 28 de junio de 2002. El valor neto contable de estos edificios al cierre asciende a 205.416 euros.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2001:

	Miles de Euros
Guinea Ecuatorial	321
USA	11
Costa de Marfil	268
Brasil	4.017
	<b>4.617</b>

**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 2001 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Saldo Final
Cartera de valores a largo plazo	13	-	(5)	8
Otros créditos	7	-	(7)	-
Depósitos y fianzas a largo plazo	15	9	(3)	21
	<b>35</b>	<b>9</b>	<b>(15)</b>	<b>29</b>

**b) Inversiones financieras temporales**

El movimiento habido en este epígrafe del activo circulante consolidado durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Valores de renta fija	120	60	(60)	120
Depósitos y fianzas	200	79	(113)	166
	<b>320</b>	<b>139</b>	<b>(173)</b>	<b>286</b>

## 10. Existencias

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Cacao, derivados y extractos naturales	Promoción Inmobiliaria	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	1.702	-	-	1.702
Materias primas y auxiliares	11.265	-	2.873	14.138
Producto en curso	1.639	2.504	3.180	7.323
Producto terminado	4.319	805	125	5.249
<b>Totales</b>	<b>18.925</b>	<b>3.309</b>	<b>6.178</b>	<b>28.412</b>

Al 31 de diciembre de 2001 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados (cacao y sus derivados) por 9 y 22 millones de euros, 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 los siguientes contratos abiertos:

Tipo de contrato	Importe en GBP	Fecha de vencimiento
Contrato de venta	288.050	Marzo 2002
Contrato de venta	752.800	Mayo 2002
Contrato de venta	358.200	Julio 2002
Contrato de compra	185.780	Septiembre 2002
Contrato de compra	687.320	Diciembre 2002

Los productos en curso, semiterminados y terminados incluyen productos con procesos de elaboración a largo plazo (fundamentalmente cavas y vinos) por importe de 2,8 millones de euros.

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 la Sociedad 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 el proyecto para desarrollar las fases III y IV de la Urbanización Santa Mónica. El Ayuntamiento de Ribarroja está en proceso de adjudicar la urbanización del mismo.

Adicionalmente, el capítulo de promoción inmobiliaria incluye 686.825 euros correspondientes a gastos financieros capitalizados desde el momento en que los terrenos fueron adquiridos, de los cuales 40.803 euros han sido capitalizados en el ejercicio 2001.

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



## 11. Fondos propios

El movimiento habido en las diversas cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	Otras reservas de la Sociedad dominante				Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de conversión	Beneficio del Ejercicio
		Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Otras Reservas de la Sociedad dominante			
Saldo al 31 de diciembre de 2000	12.960	42	750	10	5.327	6.578	423	444
Distribución del resultado de 2000	-	-	33	-	(68)	479	-	(444)
Adquisición acciones propias	-	-	-	115	(115)	-	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	(45)	45	-	-	-
Ampliación de capital	11.664	-	-	-	-	-	-	-
Disminución diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio método conversión (Nota 4-c)	-	-	-	-	-	-	(313)	-
Resultado del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	(435)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24.624	42	783	80	5.189	7.057	(325)	(6.446)

### Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2001 asciende a 24.624.000 euros y está compuesto por 20.520.000 acciones ordinarias al portador de 1,2 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente desembolsadas.

La Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 27 de junio de 2001, aprobó llevar a cabo una ampliación de capital social por 7.776.000 euros mediante la emisión de 6.480.000 acciones ordinarias, de 1,2 euros de valor nominal cada una. Adicionalmente, en dicha fecha aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un límite de 10.368.000 euros. En base a este último acuerdo el Consejo ha decidido ampliar el capital social en 3.888.000 euros que, unidos a la ampliación previamente acordada por la Junta General con fecha 27 de junio de 2001 ha supuesto un incremento de capital de 11.664.000 euros.

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.

Al 31 de diciembre de 2001 los accionistas de la Sociedad dominante con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	18,38%

### Reserva de revalorización

A 31 de diciembre de 2001 ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. 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.

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:

Sociedad	Miles de Euros
Natra, S.A.	42
Hábitat Natra, S.A.	144
Torre Oria, S.L.	164
Natra Cacao, S.L.	645
Extractos Natra, S.L.	437
	1.432

### 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 989 miles de euros. 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 2001 la Sociedad dominante posee 56.164 acciones propias adquiridas a un precio medio de 2,22 euros. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 0,27% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Euros	
	Coste	Provisiones
Saldo inicial	9.650	-
Adiciones	169.005	(45.003)
Enajenaciones	(53.899)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>124.756</b>	<b>(45.003)</b>

Las enajenaciones de acciones propias han generado un beneficio de 1.859 euros.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 79.753 euros 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 los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas Sociedades, 2,6 millones de euros son indisponibles.

#### Otros

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 7.287 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

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

Sociedad	Miles de Euros
Natra, U.S., Inc.	(43)
APRA, S.L.	(1)
Hábitat Natra, S.A.	363
Torre Oria, S.L.	2.487
Natra Cacao, S.L.	2.220
Extractos Natra, S.L.	2.031
	<b>7.057</b>

#### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante supone el traspaso de la totalidad de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

#### 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en el ejercicio 2001 en este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	598	289	(131)	756
<b>Totales</b>	<b>598</b>	<b>289</b>	<b>(131)</b>	<b>756</b>

El saldo inicial del epígrafe de subvenciones se ha materializado, básicamente, en instalaciones, maquinaria y utillaje.

La mayor parte de las adiciones del ejercicio han sido concedidas por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en relación a los proyectos de innovación tecnológica y por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa y se han materializado básicamente en instalaciones y maquinaria.

Una de las subvenciones otorgadas por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa por importe de 60.101 euros se ha cobrado de forma anticipada y la sociedad filial Extractos Natra, S.L. ha presentado un aval por importe de 61.378 euros (importe percibido más intereses), que se devolverá cuando se apruebe la rendición de la subvención.

No existen importes pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2001 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 recogía el valor de la participación de los accionistas minoritarios en la sociedad "Torre Oria, S.L".

El movimiento habido en el capítulo "Socios externos" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	1.410
Variación en el porcentaje de participación	(1.410)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>

### 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 Euros						Total
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Préstamos	1.116	1.408	1.456	1.223	855	1.212	7.270
Pólizas de crédito	16.766	-	-	-	-	-	16.766
Financiación de importaciones	12.172	-	-	-	-	-	12.172
Efectos descontados	1.297	-	-	-	-	-	1.297
Intereses devengados no vencidos	226	-	-	-	-	-	226
<b>TOTAL</b>	<b>31.577</b>	<b>1.408</b>	<b>1.456</b>	<b>1.223</b>	<b>855</b>	<b>1.212</b>	<b>37.731</b>

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

Al 31 de diciembre de 2001 las Sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 21, 15 y 6 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2001 los préstamos garantizados con hipotecas ascienden a 56.000 euros, aproximadamente (véase Nota 8).

#### Otras deudas a largo plazo

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

	Miles de Euros
Préstamo CDTI	727
Préstamo COFIDES	1.919
Administraciones Públicas L/Plazo	321
	<b>2.967</b>

El C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) es una Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía. Dicho Organismo ha concedido al Grupo los siguientes préstamos:

- En 1998 concedió un préstamo por importe de 549.000 euros para financiar el 50% de un proyecto de investigación y desarrollo para la "mejora del proceso de elaboración del cacao".
- En el presente ejercicio ha concedido un préstamo por importe de 566.754 euros para financiar el 50% del proyecto "coberturas de chocolate y vegetales".
- En el presente ejercicio ha entregado un importe parcial de 72.605 euros del préstamo concedido por importe de 198.334 euros para financiar el 60% del proyecto de promoción tecnológica denominado "mejoras tecnológicas en el procesado del cacao criollo en Venezuela". Este préstamo está condicionado a la obtención de determinados resultados. Dado que al 31 de diciembre de 2001 el Grupo no ha materializado dichos resultados, se ha clasificado la totalidad del préstamo a corto plazo.
- En el presente ejercicio ha concedido un préstamo por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil".

Las cantidades prestadas por el C.D.T.I. no devengan interés alguno, siendo los vencimientos los siguientes (en miles de euros):

Vencimiento	Importe
2002	244
2003	248
2004	144
2005	167
2006	100
Resto	67
	<b>970</b>

Para poder beneficiarse de la financiación concedida por el C.D.T.I. el Grupo ha adquirido los compromisos habituales ante este tipo de Organismos, relativos entre otros al mantenimiento de la estructura y solvencia patrimonial, a la no enajenación de los bienes así financiados y a la continuación de los proyectos aprobados.

El Órgano de Administración de la Sociedad dominante considera que se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Por otra parte, la Compañía Española de Financiación de Desarrollo, S.A. (COFIDES) ha concedido un préstamo a la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais de Amazõina Ltda. por importe de 1.919.000 euros, aproximadamente, con un periodo de carencia de tres años, hasta el 15 de diciembre de 2004, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales, siendo la última cuota a satisfacer el 15 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2001 existen intereses devengados y no vencidos por importe de 37.000 euros, aproximadamente, que se encuentran reflejados en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales".

El saldo de las Administraciones Públicas corresponde 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 36.226 euros, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2001, que incluye los vencimientos a corto plazo, de 339.828 euros (véase Nota 15).

#### Otras deudas no comerciales

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

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	328
Remuneraciones pendientes de pago	90
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 2)	2.730
Proveedores de inmovilizado	1.120
Otras deudas	376
	<b>4.644</b>

#### 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.

Las Sociedades del Grupo Natra S.A, Hábitat Natra, S.A., Natra Cacao, S.L. y Extractos Natra, S.L. se constituyeron en un grupo de consolidación fiscal, al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 2001 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 Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del ejercicio			(6.417)
Diferencias permanentes	337	-	337
Diferencias temporales	63	(23)	40
Ajustes de consolidación	616	(2.341)	(1.725)
<b>Base imponible fiscal agregada</b>			<b>(7.765)</b>

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 Euros			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicio 2001	10	4	-	-
Ejercicios anteriores	128	44	971	340
	138	48	971	340

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 un crédito fiscal por 399.063 euros de los que 290.454 euros se han generado por el derecho a la deducción por doble imposición de dividendos en la sociedad dominante y el resto corresponden a pérdidas generadas por una sociedad dependiente aunque solo se ha contabilizado el primero de ellos.

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, no pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades importe alguno por insuficiencia de cuota.

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.

	Miles Euros	Año Máximo de Deducción
Activos fijos nuevos		
Ejercicio 1996	39	2001
I+D		
Ejercicio 1999	120	2014
Ejercicio 2000	232	2015
Medio ambiente		
Ejercicio 1999	4	2009
Actividad exportadora		
Ejercicio 1998	180	2008
Ejercicio 1999	6	2009
Ejercicio 2000	63	2010
Formación		
Ejercicio 1998	5	2008
Ejercicio 1999	2	2009
Ejercicio 2000	0,5	2010
	<b>651</b>	

Como resultado de las operaciones de eliminación y ajustes a los que está obligada la Sociedad dominante por motivo del régimen de tributación consolidada, no se ha registrado ningún impuesto diferido o anticipado.

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.

##### Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2001, es la siguiente:

	Miles de Euros
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	42.846
Variación de existencias	2.693
Otros gastos externos	142
	<b>45.681</b>



### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	Miles de Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	15.716
Intereses	1.422
<i>Gastos:</i>	
Compras	24.894
Servicios exteriores	532
Intereses	27

### 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 2001, es la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	4.973
Seguridad Social	1.397
Otros gastos sociales	191
	<b>6.561</b>

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2001, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	9
Administración	35
Fabricación	154
Comerciales	17
Técnicos	25
	<b>240</b>

### 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 2001, es la siguiente:

	Miles de Euros
Servicios exteriores	9.064
Tributos	148
	9.212

### Resultados extraordinarios

El saldo de la cuenta de "Gastos extraordinarios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, el pago de las indemnizaciones realizadas por el expediente de regulación de empleo efectuado por la sociedad dependiente Extractos Natra, S.L. en el mes de diciembre del ejercicio 2001, así como los gastos de abogados relacionados con el mismo, otras indemnizaciones por despidos efectuados por el Grupo, el pago de una indemnización por el fallecimiento de un empleado de la sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. y los costes relacionados con el despido de dos empleados que a su vez eran accionistas minoritarios y consejeros de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L.

El saldo de la cuenta de "Ingresos extraordinarios" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, el importe satisfecho por un proveedor de inmovilizado por la indemnización derivada de los trabajos incurridos por la sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. y las pérdidas ocasionadas en sus instalaciones por la venta de una maquinaria que no se adaptaba a las necesidades pactadas, y la indemnización percibida de la compañía de seguros por los daños materiales y pérdidas originados por la lluvia.

Tal como se indica en la Nota 4-c, en el presente ejercicio, para la sociedad extranjera dependiente Natra US Inc. se ha aplicado el método de conversión monetario - no monetario, cuando hasta la fecha se estaba aplicando el método de tipo de cambio de cierre. Consecuentemente, las diferencias de conversión que en el ejercicio anterior se reflejaban en la cuenta "Diferencias de conversión" del epigrafe de "Fondos Propios" del pasivo del balance de situación y que ascienden a 435.000 euros, aproximadamente, se incluyen en la cuenta "Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de conversión generadas durante el presente ejercicio por la misma sociedad extranjera dependiente se incluyen en la cuenta "Resultados positivos de conversión" 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 Euros
Natra, S.A.	(157)
Natra, U.S., Inc.	97
APRA, S.L.	(81)
Hábitat Natra, S.A.	(153)
Torre Oria, S.L.	44
Natra Cacao, S.L.	(2.401)
Extractos Natra, S.L.	(3.796)
Natra CI Srl	1
	(6.446)

Dada la situación de arranque de operaciones, las sociedades participadas Alta Tecnología Extractiva, S.A. y Exnama-Extractos Naturales de Amazonia, Ltda. (Brasil) no han aportado resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## **17. Otra información**

### **Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores**

Durante el presente ejercicio los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 124.664 euros en concepto de sueldos y salarios, 80.582 euros en concepto de indemnizaciones y 18.478 euros en concepto de anticipos de remuneraciones por retribuciones devengadas por un antiguo miembro del Consejo de Administración. Adicionalmente, una sociedad participada por un miembro anterior del consejo prestará servicios de asesoramiento a la Sociedad durante los ejercicios 2002 y 2003 por un importe total de 284.873 euros. Los actuales miembros del Consejo no han devengado importe alguno en concepto de sueldos u otras retribuciones.

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

A 31 de diciembre de 2001 no existen compromisos por pensiones, ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales del Consejo de Administración.

### **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.

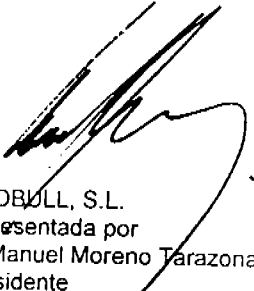
## **18. Hechos posteriores**

Con fecha 23 de enero de 2002 se ha obtenido un crédito bancario por importe de 12 millones de euros, con vencimiento en enero de 2003. La totalidad de las participaciones de la empresa del grupo Torre Oria, S.L. se encuentran pignoradas en garantía de dicho crédito y existen avales de los principales accionistas.


Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002

## Formulación de Cuentas


La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de marzo de 2002, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria están visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:



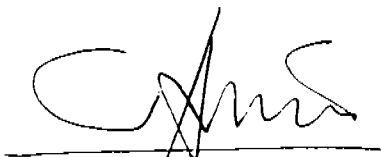
MADBULL, S.L.  
representada por  
D. Manuel Moreno Tarazona  
Presidente



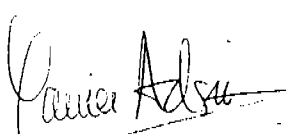
D. Rafael Busutil Chillida  
Secretario



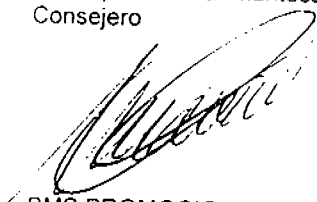
LLADRO COMERCIAL, S.L.  
representada por  
D. José Mª Sanz Martínez  
Consejero



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



D. Javier Adserá Gebelli  
Consejero



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

## Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión  
correspondiente al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de Diciembre de 2001

### 1. Actividad Empresarial

Las principales líneas de negocio del Grupo Natra, tales como derivados de cacao, extractos vegetales y vinos y cavas han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas.

En Diciembre de 2001 ha concluido la ampliación de capital por un valor de 11.664.000 euros que fuera aprobada por la Junta de Accionistas en su reunión de fecha 27 de junio de 2001, para la financiación de los nuevos proyectos de crecimiento del Grupo.

Las principales plantas de elaboración del Grupo cuentan con la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.

A lo largo del año 2001 se ha mantenido el ritmo inversor finalizando las acciones emprendidas un año antes siguiendo la línea estratégica definida.

En el nuevo año se considera cerrada la primera fase de inversión, y los esfuerzos se centrarán en:

- a) Alcanzar el punto de equilibrio de los nuevos proyectos ya finalizados
- b) Diseño de la segunda fase de desarrollo de la estrategia

Así pues, se reafirma la estrategia de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado.

Los proyectos más importantes en cuanto a esfuerzo inversor han concluido en el calendario previsto y con ligeras diferencias con respecto a la inversión prevista inicialmente del orden del 15%.

A lo largo del año que ha finalizado, se han desarrollado de acuerdo a los objetivos estratégicos planteados por el Consejo de Administración diversas inversiones nuevas en los diferentes ámbitos de actividad del Grupo. Para facilitar la comprensión las inversiones se han clasificado teniendo en cuentas la siguiente división:

- División del cacao y derivados
- División de extractos naturales y nutracéuticos
- Otras acciones horizontales del Grupo Natra

#### División del cacao y derivados

##### *Elaboración de planta de coberturas industriales de chocolate y vegetales*

Siguiendo con la previsión inicial, la nueva planta destinada a la elaboración de coberturas industriales de chocolate y vegetales comenzó a funcionar a primeros de Julio del año pasado.

La inversión total ha ascendido a 4,5 millones de €. 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

Natra CI se constituyó durante octubre del año anterior y durante los primeros dos meses exportó más de 1.500 toneladas de cacao, si bien el objetivo para este año es llegar a las 10.000 toneladas de exportación directa a Natra Cacao, S.L. que con ello cubrirá una parte importante de sus aprovisionamientos.

Para optimizar la operación se ha dotado a la nueva Sociedad de medios logísticos y de transporte utilizados para la recogida de la cosecha de los agricultores desde la selva tropical hasta los puertos de embarque (Abidján y San Pedro, principalmente).

Esto ha sido posible gracias a los acuerdos firmados con diferentes cooperativas de agricultores durante julio del año pasado en Valencia.



Durante este año, ya se han planificado diversas acciones, entre ellas de carácter formativo encaminadas a sensibilizar a los agricultores en cuanto a la calidad, adicionalmente se formarán equipos especializados en la mejora de cultivos y rehabilitación de plantaciones para que sean más productivas y por tanto, generen más ingresos para los agricultores.

#### **División de extractos naturales y nutraceúticos**

##### *Planta de elaboración de alcaloides en Brasil*



Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzará a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

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

Natra CI se constituyó durante octubre del año anterior y durante los primeros dos meses exportó más de 1.500 toneladas de cacao, si bien el objetivo para este año es llegar a las 10.000 toneladas de exportación directa a Natra Cacao, S.L. que con ello cubrirá una parte importante de sus aprovisionamientos.

Para optimizar la operación se ha dotado a la nueva Sociedad de medios logísticos y de transporte utilizados para la recogida de la cosecha de los agricultores desde la selva tropical hasta los puertos de embarque (Abidján y San Pedro, principalmente) .

Esto ha sido posible gracias a los acuerdos firmados con diferentes cooperativas de agricultores durante julio del año pasado en Valencia.



Durante este año, ya se han planificado diversas acciones, entre ellas de carácter formativo encaminadas a sensibilizar a los agricultores en cuanto a la calidad, adicionalmente se formarán equipos especializados en la mejora de cultivos y rehabilitación de plantaciones para que sean más productivas y por tanto, generen más ingresos para los agricultores.

#### **División de extractos naturales y nutraceúticos**

##### *Planta de elaboración de alcaloides en Brasil*



Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzará a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

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

Natra CI se constituyó durante octubre del año anterior y durante los primeros dos meses exportó más de 1.500 toneladas de cacao, si bien el objetivo para este año es llegar a las 10.000 toneladas de exportación directa a Natra Cacao, S.L. que con ello cubrirá una parte importante de sus aprovisionamientos.

Para optimizar la operación se ha dotado a la nueva Sociedad de medios logísticos y de transporte utilizados para la recogida de la cosecha de los agricultores desde la selva tropical hasta los puertos de embarque (Abidján y San Pedro, principalmente).

Esto ha sido posible gracias a los acuerdos firmados con diferentes cooperativas de agricultores durante julio del año pasado en Valencia.



Durante este año, ya se han planificado diversas acciones, entre ellas de carácter formativo encaminadas a sensibilizar a los agricultores en cuanto a la calidad, adicionalmente se formarán equipos especializados en la mejora de cultivos y rehabilitación de plantaciones para que sean más productivas y por tanto, generen más ingresos para los agricultores.

#### **División de extractos naturales y nutraceúticos**

##### *Planta de elaboración de alcaloides en Brasil*



Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzará a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

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



proyecto

les, toda

stión del

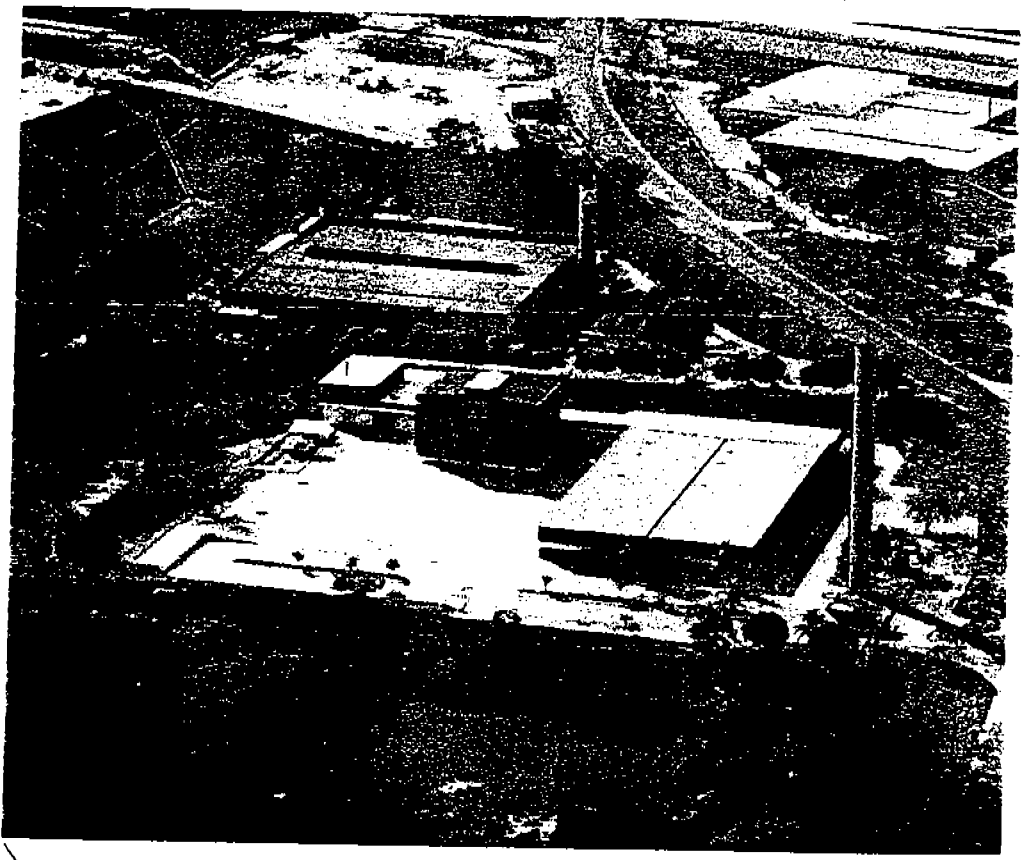
os, con  
S.L se

erio de  
ningún

ras del

el 0,11

La inversión total asciende a 5,7 millones de €, que comprende tanto la adquisición de construcción e instalaciones de elaboración y de servicio. Para asegurar el crecimiento futuro como la iniciación de otras actividades, se han adquirido veinte mil metros cuadrados dentro d



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

El proceso industrial implementado está asistido por ordenador, de forma que se asegure homogeneidad de los productos obtenidos.

Durante este año, la planta iniciará el proceso de certificación ISO 9000:2000, de acuerdo co Grupo.

La puesta én marcha de esta nueva planta, supone asegurar el liderazgo en el mercado r Natra en el sector de la cafeína.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*Planta de elaboración de productos nutracéuticos*

Si bien durante el año 2001 se iniciaron las obras del nuevo complejo que debe albergar la elaboración de productos nutracéuticos, se ha decidido paralizar la fase de construcción de objeto de redefinir el diseño de negocio de esta nueva unidad.

Elo ha resultado como consecuencia del auge incipiente de la demanda de este tipo de produ de dotar la nueva planta de diferentes tecnologías que hasta ahora no habían sido proyectadas

Las perspectivas de venta de esta nueva gama de productos son excelentes, y esperan inc 50% con respecto al año anterior. Para atender la ya creciente demanda del mercado, y

capacidad productiva adicional en las facilidades de Extractos Natra, S.L., que una vez redefinido el proyecto serán trasladadas hasta su ubicación definitiva.

En la actualidad ya se ha desarrollado un catálogo de más de 35 productos basados en extractos naturales, toda la información está disponible en la página web ([www.natra.es](http://www.natra.es))

### **Otras acciones horizontales del Grupo Natra**

#### *Sistema de gestión de la información*

El proyecto de cambio del sistema de información del Grupo ha finalizado durante el ejercicio 2001.

El nuevo sistema, basado en tecnología Navision Financials, permite integrar toda la información de gestión del Grupo de forma centralizada, a través de un sistema de comunicaciones en tiempo real.

La inversión total realizada asciende a más de 300.000 €.

### **2. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio**

Con fecha 23 de enero de 2002 se ha obtenido un crédito bancario por importe de 12 millones de euros, con vencimiento en enero de 2003. La totalidad de las participaciones de la empresa del grupo Torre Oria, S.L. se encuentran pignoradas en garantía de dicho crédito y existen avales de los principales accionistas.

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

#### *Motivo de la adquisición de acciones propias 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.

#### *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: 75.429 con un valor nominal de 90.514,8 euros, representativas del 0,37% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 24.265 con un valor nominal de 29.118 euros representativas del 0,11 % del capital social.

#### *Contraprestación por la enajenación de acciones*

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

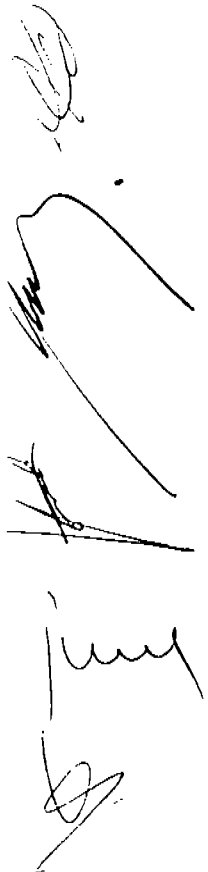
**Numero y valor nominal de las acciones poseídas.**

La sociedad era propietaria al 31-12-01 de 56.164 acciones por un valor nominal de 67.396,8 euros, representativas del 0,27% del capital social.

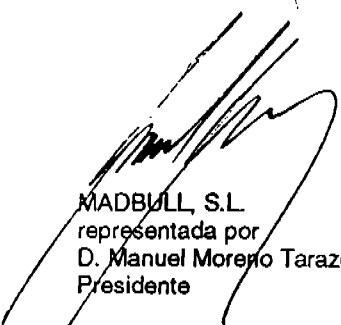
Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante.

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


Quart de Poblet (Valencia), 26 de marzo de 2002




El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de marzo de 2002, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está visado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:



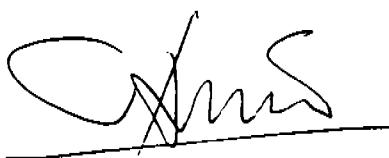
MADBULL, S.L.  
representada por  
D. Manuel Moreno Tarazona  
Presidente



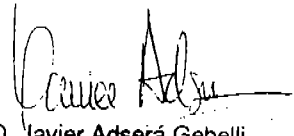
D. Rafael Busutil Chillida  
Secretario




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



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