

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 9 JUN. 1994

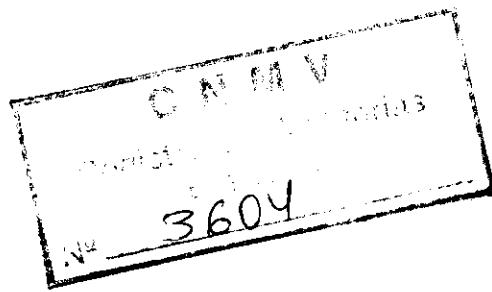
REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 21202

INFORME DE AUDITORIA

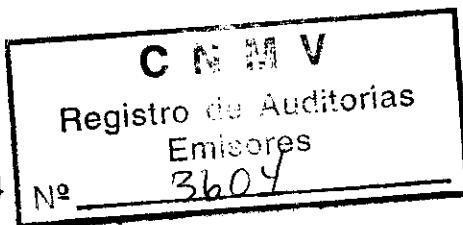
* * * *

NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1993



 ERNST & YOUNG

26 de julio de 1994



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

29 JUL. 1994

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994 26893

COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES
Pº de la Castellana 19
28046 Madrid

Muy señores nuestros:

En respuesta a su comunicación escrita de fecha 10 de junio de 1994 dirigida a la Sociedad Naarden Internacional, S.A. y referente a las limitaciones al alcance incluidas en nuestros informes de auditoría sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas de aquélla al 31 de diciembre de 1993, hemos procedido a efectuar las pruebas adicionales pertinentes hasta la fecha de esta comunicación, siendo los resultados los que a continuación se exponen:

Párrafo 4 de nuestros informes de auditoría tanto sobre las cuentas anuales individuales como consolidadas:

Habiendo solicitado a la Sociedad información auditada sobre sus participaciones accionariales objeto de nuestras limitaciones a alcance, no hemos obtenido a esta fecha dicha información.

La Dirección de la Sociedad y del Grupo no nos han proporcionado a esta fecha la citada información por considerar que no están dichas Sociedades participadas obligadas a auditarse con arreglo a las disposiciones legales vigentes. Además, la Sociedad carece de participaciones mayoritarias y por tanto de poder de decisión en sociedades con valor neto en libros de 192 millones de pesetas. Asimismo, se nos ha informado que la Sociedad Naarden Internacional, S.A. está actuando en la línea de ejercicios anteriores.

Por otra parte, según se nos ha informado por la Dirección de la Sociedad y del Grupo, se han iniciado contactos para disponer del máximo de información auditada lo antes posible, al objeto de obviar nuestra limitación al alcance.

Párrafo 5 de nuestros informes de auditoría tanto sobre las cuentas anuales individuales como consolidadas:

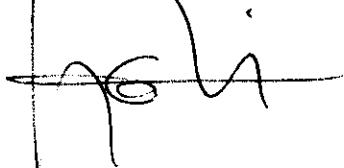
Hemos solicitado a la Sociedad información auditada sobre la entidad deudora por importe de 156 millones de pesetas, y nos han remitido balance sin auditar por considerar que no está obligado a ello por las disposiciones legales vigentes. De su examen se desprende que la entidad en cuestión tiene recursos suficientes para atender la deuda.

Párrafo 6 de nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad:

Con respecto a este párrafo, nos remitimos a lo indicado con anterioridad para el párrafo 4 de nuestro informe respecto a las inversiones no auditadas, por considerar que no están obligadas a ello según las disposición legales vigentes.

Atentamente,

ERNST & YOUNG



Joaquín Arribas
Socio

NAARDEN internacional, S.a.

NAARDEN - ESPAÑA

08008 BARCELONA
OFICINA CENTRAL
EDIFICIO "LA PEDRERA"
PASEO DE GRACIA, 92
TEL (93) 215 36 50
FAX (93) 215 36 58

08021 BARCELONA
MUNTANER, 331
TEL (93) 200 19 07

28001 MADRID
LAGASCA, 27
TEL. (91) 435 44 65

28006 MADRID
EDIFICIO "SEATRIZ"
JOSE ORTEGA Y GASSET, 29
TEL (91) 431 90 10
FAX (91) 402 94 62

12 de julio de 1994

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

Muy señores nuestros:

En relación con su escrito de fecha 10 de junio de 1994 referente a las limitaciones al alcance que se mencionan en los párrafos cuarto y quinto de la opinión del informe de auditoría sobre las cuentas individuales de la Sociedad, y en los párrafos cuarto, quinto y sexto de la opinión del informe de auditoría sobre las cuentas consolidadas, todo ello al 31 de diciembre de 1993 y siendo la firma auditora Ernst & Young, queremos manifestarles lo siguiente:

Párrafo 4

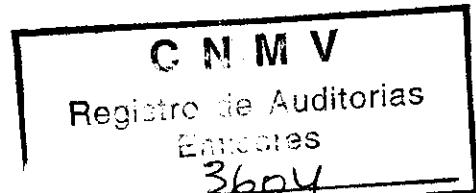
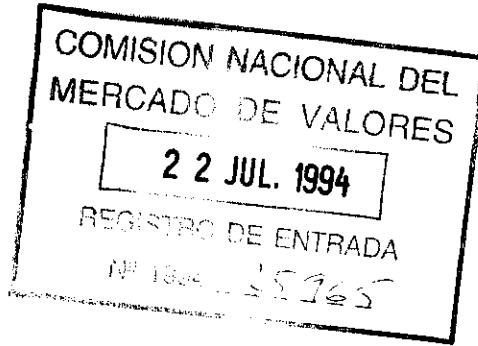
de la opinión (referido tanto a la cuentas anuales individuales como a las consolidadas):

Participaciones accionariales con un valor neto en libros de 596 millones de pesetas, de las que no se disponen cuentas anuales auditadas.

Como se indica en el propio informe de los auditores, dichas inversiones no se encontraban auditadas al 31 de diciembre de 1993 por no estar obligadas a ello con arreglo a la Ley de Sociedades Anónimas en vigor, actuando en la misma línea que en los ejercicios anteriores, habiendo depositado ya las cuentas y sin posibilidad de cambios.

Adicionalmente, la Sociedad no tiene participaciones mayoritarias ni, por tanto poder de decisión, sobre inversiones con un valor neto en libros de 192 millones de pesetas incluidas en esta limitación al alcance.

Todo ello, con independencia de que, para el próximo ejercicio y siguientes se han tomado las medidas oportunas para efectuar revisiones de auditoría sobre todas estas sociedades, al objeto de obviar, en lo posible, la limitación al alcance mencionada.



Párrafo 5

de la opinión (referido tanto a las cuentas anuales individuales como a las consolidadas):

Inversión por 156 millones de pesetas, formalizada en pagarés de una entidad de la que, al 31 de diciembre de 1993, no se disponía de información auditada.

Se ha obtenido el balance de la misma (sin auditar por no estar obligada a ello por las disposiciones legales vigentes), del que se desprende que dicha entidad tiene recursos suficientes como para hacer frente a la deuda con nuestra Sociedad, sin que se esperen riesgos en cuanto a la recuperabilidad de la misma.

Párrafo 6

de la opinión (referido únicamente a las cuentas anuales consolidadas):

Inmovilizado con un coste registrado en libros de 458 millones de pesetas, cuya amortización no se había iniciado al 31/12/93. al no disponerse de información auditada sobre el mismo, se desconoce la cuantía de dicha amortización.

Confirmamos que el conjunto que forman dichas sociedades no estaban obligadas a ser auditadas según las disposiciones legales vigentes, aunque tomaremos medidas para su revisión el ejercicio siguiente.

Consideramos, además, que por tratarse de Sociedades en las que estamos iniciando su lanzamiento no consideramos oportuno su amortización..

Atentamente,

P.A. | **Naarden Internacional, S.A.**
~~BENEFICIOS - 28003507~~
c/ Lagasca, 27 - 28001 Madrid

Luis Montuenga

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NAARDEN INTERNACIONAL, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, 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. Excepto por las salvedades mencionadas en los párrafos 4 y 5, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 2 de junio de 1993 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresaron una opinión con salvedades. Posteriormente, los auditores mencionados, con fecha 20 de septiembre de 1993, emitieron Informe Especial Requerido por la Orden Ministerial de 30 de septiembre de 1993, dirigido a los administradores de la Sociedad. Como resultado de dicho Informe Especial, para el que se efectuó un trabajo con un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría, quedó solventada la salvedad formulada a las cuentas anuales referidas al ejercicio 1992.

3. Según se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 1993, el valor liquidativo de la cartera de inversiones constituida por acciones que cotizan en bolsa, era superior a su valor contable registrado en los libros de la Sociedad, en aproximadamente 1.980.166.000 pesetas.

4. No hemos dispuesto de las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1993 de determinadas sociedades en las que, al cierre de dicho ejercicio, la Sociedad tenía participaciones accionariales con un valor neto en libros de aproximadamente 596 millones de pesetas, por no estar obligadas a ser auditadas según las disposiciones legales, ni considerarlo necesario la Dirección de la Sociedad. Por ello, no puede determinarse de forma objetiva si de dichas cuentas anuales se desprenden hechos que debieran ser desglosados.

5. Al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad registra en el epígrafe de inmovilizaciones financieras una inversión, por un importe aproximado de 156 millones de pesetas, formalizada en pagarés de una entidad. Al no haber dispuesto de información auditada a esta fecha por los motivos expuestos en el párrafo anterior, de no estar obligada a ello, no puede determinarse de forma objetiva la recuperabilidad de la inversión mencionada. Si bien de los estados financieros que se nos aportan puede derivarse la recuperabilidad de dicha inversión.

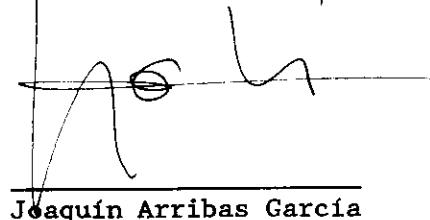
6. Incluidas en los epígrafes de participaciones en Empresas del Grupo y Cartera de Valores a Largo Plazo, se registran sendas inversiones cuyos costes de adquisición resultan superiores a sus respectivos valores teórico-contables por un total aproximado de 217 millones de pesetas, asimismo, al 31 de diciembre de 1993, la Sociedad mantenía en su cartera acciones sin cotización oficial, con un valor neto en libros de aproximadamente 300 millones de pesetas, correspondientes a diversas Sociedades cuyos precios de adquisición superan también a los valores teórico-contables respectivos por un importe aproximado de 176 millones de pesetas. Adicionalmente, existen saldos a cobrar en dichas participadas por un importe aproximado de 218 millones de pesetas. La Sociedad no ha registrado la correspondiente provisión para las diferencias de valor ni para los saldos a cobrar mencionados al 31 de diciembre de 1993 con cargo a resultados. La Sociedad considera parte de dichas inversiones de reciente adquisición y en todos los casos que existen plusvalías latentes a dicha fecha, asimismo, considera que la recuperación del valor neto en libros de estas acciones, así como de los saldos a cobrar mencionados, dependerá, fundamentalmente, del buen funcionamiento futuro de las operaciones de las Sociedades participadas.

7. Como se indica en la nota 11 de la memoria adjunta, existen una serie de actas de inspección levantadas por las autoridades fiscales de las que aproximadamente 279 millones de pesetas que habían sido firmadas de disconformidad por la Sociedad al 31 de diciembre de 1993. En este momento no es posible determinar el desenlace final de los recursos planteados. La Sociedad no ha registrado provisión por este concepto por estimar que no se derivarán riesgos significativos para las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos dispuesto de la información auditada mencionada en los párrafos 4 y 5, excepto por no haber registrado las provisiones descritas en el párrafo 6, y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 7, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NAARDEN INTERNACIONAL, S.A. al 31 de diciembre de 1993 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

9. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 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 1993. 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 la información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Joaquín Arribas García

Madrid, 8 de abril de 1994

NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.

Balances de Situación
al 31 de diciembre
(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>	
INMOVILIZADO				
Gastos de establecimiento	<u>7.808</u>	<u>14.189</u>		
Inmovilizaciones immateriales			FONDOS PROPIOS	
Marcas	<u>31.361</u>	<u>28.878</u>	Capital suscrito	
Amortizaciones	<u>(3.136)</u>	<u>-</u>	Prima de emisión	
Inmovilizaciones materiales			Reservas	
Terrenos y construcciones	<u>69.426</u>	<u>14.496</u>	Reserva legal	
Otras instalaciones y mobiliario	<u>1.810</u>	<u>1.810</u>	Otras reservas	
Otro inmovilizado	<u>8.221</u>	<u>8.221</u>		
Amortizaciones	<u>(4.583)</u>	<u>(3.036)</u>		
Inmovilizaciones financieras			Pérdidas y Ganancias (beneficio)	
Participaciones en empresas del grupo	<u>1.058.250</u>	<u>943.716</u>		
Créditos a empresas del grupo	<u>312.441</u>	<u>145.480</u>		
Participaciones en empresas asociadas	<u>1.201.973</u>	<u>921.997</u>	ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Cartera de valores a largo plazo	<u>2.133.127</u>	<u>2.400.952</u>	Emisiones de obligaciones y otros valores	
Otros créditos	<u>156.497</u>	<u>-</u>	negociables	
Provisiones	<u>(59.505)</u>	<u>(52.666)</u>	Obligaciones convertibles	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>4.802.783</u>	<u>4.359.479</u>	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	
Accionistas por desembolsos exigidos	<u>3.433</u>	<u>5.722</u>	De empresas del grupo	
ACTIVO CIRCULANTE			46.725	<u>47.125</u>
Deudores				<u>1.046.725</u>
Deudores varios				
Administraciones públicas	<u>97.293</u>	<u>207.851</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Otras deudas no comerciales			Acreedores comerciales	
Administraciones públicas	<u>97.293</u>	<u>90.422</u>	Deudas por compras o prestaciones de servicios	
Otras deudas				
Fianzas y depósitos a corto plazo	<u>34.232</u>	<u>298.273</u>		
Ajustes por periodificación	<u>667.892</u>	<u>688.754</u>		
Provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>		
Tesorería	<u>702.124</u>	<u>688.754</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>30.401</u>	<u>11.274</u>		
Madrid, 30 de marzo de 1994	<u>5.746.941</u>	<u>5.556.229</u>	TOTAL PASIVO	
D. Luis Montuenga Aguayo Presidente	<u>D. Casimiro Molins Ribot Consejero</u>	<u>D. Julio de Jáuregui Alonso Consejero</u>	<u>D. José Simón Collado Consejero</u>	<u>D. José Ignacio Ramírez Ollero Secretario</u>
				<u>Faltan firmas de: D.W.A. Van Dorp (en suspensión temporal de funciones por deseo propio) D.J. Dopper (ausente)</u>

NAARDEN INTERNACIONAL S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
al 31 de diciembre
(Expresadas en miles de Pesetas)**

<u>DEBE</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>HABER</u>
GASTOS			INGRESOS
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados	19.532	17.747	
Cargas sociales	4.799	3.873	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	19.045	4.003	
Variación de las provisiones de tráfico			
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	-	-	
Variación de otras provisiones de tráfico	-	-	
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	22.740	20.243	
Tributos	3.597	1.910	
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>PERDIDAS DE EXPLOTACION</u>
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.380	-	En empresas del grupo
Pérdidas de inversiones financieras	2	-	En empresas asociadas
Variación de las provisiones de inversiones financieras	6.839	(2.565)	En empresas fuera del grupo
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>560.322</u>	<u>365.664</u>	Otros intereses e ingresos asimilados
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>490.609</u>	<u>317.888</u>	De empresas del grupo
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-	De empresas asociadas
Pérdidas procedentes del inmovilizado, inmaterial, material y cartera de control	-	-	Beneficios en inversiones financieras
Gastos extraordinarios	-	-	Diferencias positivas de cambio
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	10.127	-	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>—</u>	<u>160.601</u>	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>483.983</u>	<u>478.489</u>	<u>6.626</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>142.147</u>	<u>136.975</u>	<u>—</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>341.836</u>	<u>341.514</u>	<u>PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</u>
Madrid, 30 de marzo de 1994			RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)
B. Luis Montuenga Aguayo			<u>—</u>
Presidente			
D. Casimiro Molins Ribot			
Consejero			
D. Julio de Jauregui Alonso			
Consejero			
D. José Simón Collado			
Consejero			
D. José Ignacio Ramírez Ollero			
Secretario			

NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.

Memoria

Ejercicio 1993

1. ACTIVIDAD DE LA Sociedad

• Constitución de la Sociedad

Se constituyó en Madrid el 17 de marzo de 1944. Fue inscrita en el R.M. de Madrid, hoja M-12013, C.I.F. A-28003507 y C.N.A.E. 65233.

• Régimen Legal

La Ley de Sociedades Anónimas, cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre.

• Actividad

El objeto social - Art. 2º de los Estatutos sociales- lo constituye "la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y disposición de bienes muebles e inmuebles, de valores mobiliarios y de cualesquiera otros activos financieros; así como la urbanización de terrenos y suelos deportivos, edificación de edificios y viviendas, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, alimenticios, dietéticos naturales y aguas minerales.

Podrá realizar su actividad igualmente como sociedad holding, es decir, ejerciendo la industria y el comercio en los sectores de su actividad empresarial, a través de la posesión de acciones de otras empresas o asumiendo su control y gobierno, siempre que tenga objeto análogo, en todo caso quedan excluidas todas aquellas para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales, que no queden cumplidos en esta Sociedad".

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 1993 y se presentan siguiendo las normas del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Capítulo VII del Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre).

b) Principios contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.

c) Comparación de la información

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 1993, las correspondientes al ejercicio 1992.

La Sociedad está obligada legalmente a auditar las cuentas anuales del ejercicio 1993, y asimismo, estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio 1992.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 1993:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Base de reparto</u>	<u>Distribución</u>
Pérdidas y ganancias	341.836	
Reservas voluntarias		93.076
Reserva legal		34.184
Dividendos		<u>214.576</u>
	341.836	341.836
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Durante el ejercicio no se han repartido dividendos a cuenta no existiendo limitación para la distribución de los mismos.

4. NORMAS DE VALORACION

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos incurridos por la Sociedad en sucesivas ampliaciones de capital, y se valoran a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a cinco años. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio asciende a 12.073 miles de pesetas.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Marcas

Se valoran al precio de su adquisición o producción, amortizándose desde su conclusión en un plazo máximo de 10 años siguiendo un criterio de prudencia valorativa pese a considerarse que se obtendrá rentabilidad de las mismas durante un período superior. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 3.136 miles de pesetas.

c) Inmovilizado material

Se valora a su precio de adquisición o su coste de producción, al que se incorpora el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realicen, con igual criterio de valoración.

Las amortizaciones se practican linealmente, estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50	2
Otras instalaciones y mobiliario	10	10
Equipos para proceso de información	4	25
Elementos de transporte	7	16
Otro inmovilizado material	7	15

Los gastos de reparación y mantenimiento que no aumentan la capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil de los activos se consideran gastos del ejercicio.

d) Inmovilizado financiero

Los valores negociables, de renta fija o variable, se valoran por su precio de adquisición a la suscripción o compra.

Los valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado se contabilizan por el precio de adquisición o de mercado, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Las participaciones en capital de empresas no admitidas a cotización en un mercado secundario organizado se contabilizan por el precio de adquisición o el valor teórico contable, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada, excepto en aquellos casos en que, por la naturaleza de la inversión se estime la existencia de plusvalías latentes claramente identificables.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas (20% en caso de títulos sin cotización y 3% si cotizasen) se contabilizan por el precio de adquisición o el valor teórico contable, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias para corregir su valor, atendiendo a la evolución de los fondos propios de la Sociedad participada aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en un mercado secundario organizado. No obstante, no se registran las correcciones de valor antedichas en aquellas inversiones en que, por su naturaleza, se estime la existencia de plusvalías latentes claramente identificables.

e) Créditos no comerciales

Se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan.

f) Otras provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en reclamaciones, riesgos y gastos u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan contra los resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

g) Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos

Corresponde al valor nominal del capital pendiente de desembolsar por parte de la Sociedad en determinadas empresas en que posee participación mayoritaria o total.

h) Deudas no comerciales

Figuran por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se imputará anualmente a resultados de acuerdo con un criterio financiero

i) Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico

Figuran por su valor nominal. Los intereses incorporados al nominal de los créditos y débitos por operaciones de tráfico, con vencimiento superior a un año, figuran en el balance como ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose anualmente a los resultados de acuerdo con un criterio financiero.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

j) Clasificación a corto y largo plazo

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

k) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades es un gasto del ejercicio que se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes, aplicando el tipo impositivo correspondiente al ejercicio.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>Gastos de ampliación de capital</u>
Saldo inicial	14.189
Adiciones	5.692
Amortización	<u>(12.073)</u>
Saldo final	7.808
	<u>=====</u>

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

El análisis del movimiento del inmovilizado inmaterial durante el ejercicio 1993 se muestra a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
Coste	<u>28.878</u>	<u>2.483</u>	-	-	<u>31.361</u>
Amortización	-	<u>(3.136)</u>	-	-	<u>(3.136)</u>
Neto	<u>28.878</u>	<u>(653)</u>	-	-	<u>28.225</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 1993 se muestra a continuación:

<u>Coste</u>					<u>Miles de pesetas</u>
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
Terrenos y bienes naturales	6.426	-	-	-	6.426
Construcciones	8.070	63.000	(8.070)	-	63.000
Otras instalaciones y mobiliario	1.810	-	-	-	1.810
Otro inmovilizado	<u>8.221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.221</u>
	<u>24.527</u>	<u>63.000</u>	<u>(8.070)</u>	<u>-</u>	<u>79.457</u>
<u>Amortización</u>					
Construcciones	-	-	-	-	-
Otras instalaciones y mobiliario	(580)	(181)	-	-	(761)
Otro inmovilizado	<u>(2.456)</u>	<u>(1.366)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.822)</u>
	<u>(3.036)</u>	<u>(1.547)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4.583)</u>
Neto	21.491	61.453	(8.070)	-	74.874
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

El inmovilizado material no afectó directamente a la explotación muestra un valor neto de aproximadamente 69.426.000 pesetas y su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	6.426	-	6.426
Construcciones	<u>63.000</u>	<u>-</u>	<u>63.000</u>
	<u>69.426</u>	<u>-</u>	<u>69.426</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

En ambos casos se considera que los activos se han adquirido por debajo de su valor real de mercado por lo que se espera por parte de la Dirección su realización en condiciones ventajosas para la Sociedad.

Las construcciones, constituidas por una serie de apartamentos adquiridos por la Sociedad, no se encontraban cubiertas por póliza de seguro a los efectos de un posible siniestro.

Al 31 de diciembre de 1993, no existen elementos del inmovilizado totalmente amortizados ni obsoletos o fuera de uso. Tampoco existen a dicha fecha bienes afectos a garantías, litigios, embargos, u otras situaciones análogas.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento, durante el ejercicio 1993, de las partidas que componen este epígrafe, ha sido el siguiente:

Inmovilizaciones Financieras (Largo plazo)

<u>Empresas del Grupo</u>	Miles de pesetas				<u>Saldo final</u>
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
Participaciones	943.716	131.033	(16.499)	-	1.058.250
Créditos (pagarés y préstamos)	<u>145.480</u>	<u>243.570</u>	<u>(76.609)</u>	<u>-</u>	<u>312.441</u>
Provisiones	1.089.196	374.603	(93.108)	-	1.370.691
	<u>-</u>	<u>(59.505)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(59.505)</u>
	<u>1.089.196</u>	<u>315.098</u>	<u>(93.108)</u>	<u>-</u>	<u>1.311.186</u>
<u>Empresas asociadas</u>					
Participaciones	921.997	279.976	-	-	1.201.973
Provisiones	<u>(52.666)</u>	<u>-</u>	<u>52.666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>869.331</u>	<u>279.976</u>	<u>52.666</u>	<u>-</u>	<u>1.201.973</u>
<u>Otras inversiones financieras</u>					
Inversiones en capital cotizadas	2.400.952	164	(267.989)	(298.434)	1.834.693
Inversiones en capital no cotizadas	-	-	-	298.434	298.434
Otras inversiones (pagarés)	-	156.497	-	-	156.497
Otros créditos	-	<u>37.500</u>	<u>(37.500)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.400.952</u>	<u>194.161</u>	<u>(305.489)</u>	<u>-</u>	<u>2.289.624</u>
Total	4.359.479	789.235	(345.931)	-	4.802.783

Inversiones Financieras (Corto plazo)

<u>Empresas del Grupo</u>	Miles de pesetas				<u>Saldo final</u>
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	
Créditos	-	34.232	-	-	34.232
<u>Otras inversiones financieras</u>					
Inversiones en renta fija	422.403	39.974.986	(39.729.497)	-	667.892
Otras inversiones (pagarés)	<u>266.351</u>	<u>-</u>	<u>(266.351)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>688.754</u>	<u>39.974.986</u>	<u>(39.995.848)</u>	<u>-</u>	<u>667.892</u>
Total	688.754	40.009.218	(39.995.848)	-	702.124

A continuación exponemos información detallada sobre las empresas del grupo y asociadas:

Denominación social	Domicilio	Capital Posesión %			Resultados del ejercicio			Valor de la participación en la Dividendos recibidos (directa e indirecta) en 1993	Cotización
		Directo	Indirecto	Capital	Reservas	Ordinarios	Extraordinarios		
Empresas del grupo									
Pharmatec Naarden, S.A.	27,8	-	-	-	-	-	-	1.089	-
Naarden International INC	28,0	-	-	-	-	-	-	108	-
Naarden Finance LTD	28,0	-	-	-	-	-	-	768	-
Naarden Ibérica Finance	100,0	-	-	-	-	-	-	2.238	-
Omic, S.L.	20,0	-	-	-	-	-	-	100	-
Naarden Inv. Inmobiliarias	100,0	-	-	10.030	3.862	2.113	-	10.030	-
Naarden Ingeniería técnica Delisana	55,0	-	-	20.030	109	(26.877)	-	11.030	-
Chemische Fabriek Naarden	96,88	-	-	15.750	(723)	2	-	15.259	-
Naarden Productos Orgánicos	Lagasca 27, Madrid	100,00	-	10.030	2	140	-	10.030	-
Naarden Invers. Mobiliarias	Lagasca 27, Madrid	100,00	-	10.030	2	138	-	10.030	-
Naarden Ibérica	Lagasca 27, Madrid	100,00	-	10.030	3	139	-	10.030	-
Groupe Jean-Jean Naarden	Muntaner 331, Barcelona	50,58	0,42	121.000	46	-	-	61.200	-
Asesoria de Inversiones	Lagasca 27, Madrid	97,00	-	10.000	(3.125)	(622)	-	9.700	-
Mountain Valley Water Naarden	Muntaner 331, Barcelona	99,56	-	205.000	5.219	2	-	208.355	-
Naarden Holding	Lagasca, 27, Madrid	95,00	-	10.000	94	146	-	9.501	-
Alvit	Joaquin Costa 28, Barcelona	3,75	46,25	20.000	2.647	(622)	-	750	-
Urbanizaciones Resid. Naarden	Muntaner 331, Barcelona	96,00	-	10.000	-	227	-	9.600	-
Club de Golf Illescas	Muntaner 331, Barcelona	96,00	-	10.000	-	231	-	9.600	-
Allige	Jiménez Salas 2, Segorbe, (Castellón)	85,00	-	17.000	(4.427)	(12.300)	-	14.450	-
Almacenes Simón	Ctra. Sagunto-Burgos, km 29,3, Segorbe, (Castellón)	85,00	-	55.000	147.562	12.625	-	259.238	-
Comestibles del Mediterráneo	Ctra. Sagunto-Burgos, km 29,3 Segorbe, (Castellón)	85,00	-	50.000	-	835	-	91.379	-
Naarden International Holding	2 Bvd. Royal L-2449, Luxemburgo	72,05	24,25	475.563	97.984	22.417	-	303.735	-
Empresas asociadas									
Unión Europea de Inversiones	Velázquez 64-66, Madrid	14,78	-	1.500.000	2.388.396	567.310	-	724.989	416,51
Inverurbasa	Serrano 100, Madrid	33,25	-	600.000	593.955	208.280	-	284.551	4.326
Promotora de Fincas Tex	Ctra. de Mancera 750, Tarrasa, (Barcelona)	35,00	-	12.000	145.653	18.901	-	147.320	-
Immobililiaria Pinto	Pº de María Agustín 4 y 6, Zaragoza	41,66	-	63.485	172.512	(2.107)	-	45.113	-
		2.175.485	3.300.516		792.384			1.201.973	70.190

El valor liquidativo de las acciones de Naarden Internacional Holding, Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. supera los valores de coste respectivos, registrados en libros, en 433.451.000 pesetas.

Por otra parte, el detalle de Otras Inversiones Financieras, es el siguiente:

Inversiones en Capital cotizadas

Descripción	Nº de acciones poseídas	Precio pagado por acción	Miles de pesetas	
			Coste total de la inversión	Cotización al 31.12.93
Banco Popular	211.206 accs.	8.686,75 ptas/acc.	1.834.693	16.010 ptas/acc.

Por tanto, el valor liquidativo de estas acciones supera su coste registrado en libros en 1.546.715.000 pesetas.

Inversiones en Capital no cotizadas

Descripción	Nº de acciones poseídas	Precio pagado por acción	Miles de pesetas	
			Coste total de la inversión	Valor patrimonial al 31.12.93
Banco Urquijo	76.375 accs.	3.905,37 ptas/acc.	298.434	1.866,7 ptas/acc.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 87 de la Ley de Sociedades Anónimas se ha notificado la posesión de más del 10% del capital de la Sociedad Comestibles del Mediterráneo, S.A., adquirida en 1993.

La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia valorativa, ha decidido dotar, con cargo a gastos del ejercicio, una provisión para depreciación de cartera para las siguientes inversiones:

	Miles de pesetas
Naarden Ingeniería Técnica	11.030
Asesoría de Inversiones	622
Mountain Valley	37.398
Alige	10.455
	59.505

Dicha provisión corresponde principalmente a las pérdidas sufridas por las sociedades indicadas en 1993.

Sin embargo, existe una serie de inversiones en empresas del grupo en las que, pese a ser superior su precio de coste al valor teórico-contable, se ha optado por no depreciarlas debido, fundamentalmente, a la existencia de plusvalías latentes. Dichas inversiones son:

	<u>Exceso del precio de coste sobre el valor teórico-contable (Miles de pesetas)</u>
Naarden Inversiones Inmobiliarias	3.048
Delisana	4.006
Asesoria de Inversiones	3.121
ALIGE	3.763
Almacenes Simón	140.755
Promotora de Fincas Tex	75.400
Otras	<u>86</u>
	230.179
	<u>=====</u>

Asimismo, otras inversiones, en las que el valor coste excede al teórico-contable al 31 de diciembre de 1993, no han sido provisionadas por la Sociedad a dicha fecha por estimarse la existencia de plusvalías latentes y ser de reciente adquisición, razones por las que la Dirección espera que dichas inversiones se recuperen en un plazo razonable de tiempo. Dichas Sociedades son:

	<u>Exceso del precio de coste sobre el valor teórico-contable (Miles de pesetas)</u>
Banco Urquijo	155.703
Groupe Jean-Jean	61.200
Mountain Valley	84.825
Comestibles del Mediterráneo	<u>91.379</u>
	393.107
	<u>=====</u>

El detalle de los vencimientos de los valores de renta fija, créditos y otras inversiones financieras análogas, durante los próximos cinco años es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>				
	<u>Empresas del Grupo</u>		<u>Otros</u>		
	<u>Pagarés</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Pagarés</u>	<u>Renta fija</u>	<u>Total</u>
1994	34.232	-	-	667.892	702.124
1996	184.091	-	156.497	-	340.588
2002	<u>-</u>	<u>128.350</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128.350</u>
	<u>218.323</u>	<u>128.350</u>	<u>156.497</u>	<u>667.892</u>	<u>1.171.062</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Ninguna de las inversiones descritas a lo largo de esta nota se encuentra afecta a garantías, litigios, embargos, etc.

No existen garantías aportadas a la Sociedad en relación con los pagarés y préstamos descritos a lo largo de esta nota.

Las inmovilizaciones financieras en moneda extranjera son:

Miles de pesetas
Empresas Grupo

Tipo de moneda:
Dólares U.S.A.

303.735

Las tasas medias de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas son:

	<u>%</u>	
	<u>Empresas</u>	<u>Otros</u>
	<u>Grupo</u>	
Valores de renta fija (pagarés y letras)	15,25	9,90

9. FONDOS PROPIOS

El análisis del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 1993 se muestra a continuación:

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>
Saldo al 31.12.92	2.466.388	207.194	125.875	303.137	-	341.514
Ampliación de capital, diciembre de 1993	315.112	441.157	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio terminado el 31.12.92	-	-	34.152	112.243	195.119	(341.514)
Beneficio del ejercicio terminado el 31.12.93	-	-	-	-	-	341.836
	<u>2.781.500</u>	<u>648.351</u>	<u>160.027</u>	<u>415.380</u>	<u>195.119</u>	<u>341.836</u>

El capital social asciende a 2.781.500 miles de pesetas nominales y tiene la composición siguiente:

Clases Series	Acciones			Miles de pesetas
	Número	Valor Nominal	Total	Capital Desembolsado
Unica	1 al 2781500	1.000	2.781.500	2.781.500

La totalidad de acciones que componen el capital están admitidas a cotización oficial, excepto las correspondientes a la última ampliación, que se describe en esta nota posteriormente.

El % es poseído por

Bank Hofman	12,32%
Crédit Suisse	13,49%
Fundación para la Juventud	24,64%
Chemirosa Catalana de Valores, S.A.	8,31%
Proliber, S.A.	8,84%
Rodablás, S.A.	5,99%
Marflex Inversiones, S.A.	3,28%
Inversora Catalana del Mediterráneo, S.A.	3,66%
Otros	<u>19,47%</u>
	100,00%

Al 31 de diciembre de 1993 se encontraba en curso la ampliación de capital, reseñada en el cuadro al principio de esta nota, cuyas características son las siguientes:

- Número de acciones a suscribir: 315.112
- Valor nominal: 315.112.000
- Prima de emisión: 441.156.800
- Desembolso inicial: 2.400 ptas/acción
- Derechos incorporados: participación en beneficios desde 1-I-94.- Derechos políticos a partir del día siguiente al del cierre de la suscripción.
- Restricciones: ninguna
- Derechos preferentes de suscripción a favor de accionistas u obligacionistas: si
- Plazo concedido para suscripción: 15.XII.93/15.I.94

El capital autorizado por la Junta de Accionistas para que los Administradores lo pongan en circulación asciende a 315.112 Miles de pesetas. Dicho período de autorización expira el 28.06.94. La ampliación mencionada se encuentra actualmente en trámites de Inscripción Registral, así como de admisión a cotización.

Reserva Legal

El 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que excede del 10% del capital ya aumentado.

Otras reservas

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

10. ACREDITORES A LARGO PLAZO

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad emitió en julio de 1991, 100.000 obligaciones convertibles, con warrants, por importe nominal de 10.000 pesetas cada una, por un montante de 1.000.000.000 pesetas. La total amortización y reembolso del nominal de las obligaciones se efectuará el 30 de octubre de 1999, sin posibilidad de reembolso anticipado. Estas obligaciones tienen derecho preferente de suscripción en las ampliaciones de capital y en la emisión de nuevas obligaciones convertibles.

Las obligaciones son convertibles el 30 de octubre de cada año, a partir de 1991, a razón de 10 acciones por una obligación. La proporción de canje no varía, aunque sí varía el precio fijado a las acciones procedentes de la conversión.

El cambio aplicable para la conversión será, partiendo del nominal de las obligaciones, el siguiente:

1. En los años 1991, 1992 y 1993, el que resulte de rebajar en un 20%, la cotización media en la Bolsa de Comercio de Madrid correspondiente a las diez sesiones inmediatas anteriores al 28 de agosto de cada año de las acciones anteriormente emitidas en la fecha de conversión.
2. En 1994, 1995 y 1996, la rebaja sobre dicha cotización será del 25%
3. En 1997, 1998 y 1999, la rebaja será del 30%.

Sin embargo el cambio no podrá ser inferior, en ningún caso, al que corresponda a 2.500 pesetas por acción, en los tres primeros años, y a 3.500 pesetas en los restantes.

También llevan incorporados seis cupones warrants que permitirán a los tenedores:

- a) Adquirir dos acciones nominativas de Naarden Internacional, S.A., mediante el oportuno desembolso en las fechas y condiciones siguientes:
 1. Cupón 30.IX.91, al precio de 2.880 pesetas por acción, (288%)
 2. Cupón 30.VI.92, al precio de 3.450 pesetas por acción, (345%)
 3. Cupón 30.VI.93, al precio de 4.140 pesetas por acción, (414%)
 4. Cupón 30.VI.94, al precio de 4.970 pesetas por acción, (497%)
 5. Cupón 30.VI.95, al precio de 5.960 pesetas por acción, (596%)
 6. Cupón 30.X.95, al precio de 5.960 pesetas por acción, (596%)

Hasta la fecha presente no ha sido ejercitado ningún derecho de conversión, ni utilizados para este fin ninguno de los cupones warrants.

Dichas obligaciones no devengan interés alguno ("cupón cero").

Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Corresponde a los desembolsos pendientes de efectuarse por la Sociedad al 31 de diciembre de 1993, todos ellos a empresas del grupo (detalladas en la nota 8):

<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Naarden Holding	7.125
Naarden Ibérica	7.500
Naarden Inversiones Mobiliarias	7.500
Naarden Productos Orgánicos	7.500
Chemische Fabriek Naarden	7.500
Urbanizaciones Residenciales Naarden	4.800
Club de Golf Ilerda	<u>4.800</u>
	46.725
	=====

11. SITUACION FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas al 31.12.93 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>A cobrar</u>	<u>A pagar</u>
Hacienda Pública deudora, por retenciones	97.293	-
Hacienda Pública acreedora por actas IRPF	-	2.566
Hacienda Pública acreedora por IRPF	-	1.138
Seguros Sociales	-	492
Hacienda Pública acreedora, por I.R.C. (dividendos pagados)	-	48.780
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>-</u>	<u>142.147</u>
	97.293	195.123
	=====	=====

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

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>Aumentos</u>
Resultado contable del ejercicio	483.983
Diferencias temporales	
Con origen en ejercicios anteriores	42.848
Base imponible (resultado fiscal)	<u>526.831</u>
	35%:
Deducción por doble imposición (dividendos)	<u>(42.244)</u>
	142.147
	<u> </u>

Las diferencias temporales corresponden a lo siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Regularización saldos deudores de ejercicios pasados.	
Considerado no deducible (Nota 12)	7.561
Actas fiscales levantadas en 1993 consideradas conformes (Nota 12)	2.566
Beneficio en venta de cartera efectuada en 1991, se considera diferencia temporal la parte cobrada en 1993	<u>32.721</u>
	42.848
	<u> </u>

La deducción por doble imposición corresponde al 50% del tipo aplicable a los dividendos recibidos por la Sociedad en 1993 procedentes de empresas asociadas y de otras, fuera del grupo.

La Sociedad ha sido sometida a inspección por las autoridades fiscales en 1993, por los siguientes conceptos y ejercicios:

	<u>Años inspeccionados</u>
Impuesto sobre Sociedades	1987 al 1991, ambos inclusive
I.R.P.F.	1988 al 1991, ambos inclusive
Retenciones del capital mobiliario	1987 al 1991, ambos inclusive
Actos Jurídicos Documentados (A.J.D.)	1987 al 1991, ambos inclusive

Como consecuencia de dicha inspección, le han sido levantadas a la Sociedad diversas actas fiscales que se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Impuesto sobre Sociedades	211.363
IRPF	2.566
Actos Jurídicos Documentados (A.J.D.)	<u>76.455</u>
	290.384

La Sociedad ha firmado en conformidad las actas correspondientes al IRPF indicadas en el detalle anterior. El resto han sido firmadas en disconformidad por un importe aproximado de 287.818.000 pesetas, no habiendo sido provisionadas por estimar la Dirección de la Sociedad que, a partir de los recursos interpuestos ante las autoridades fiscales, no se derivarán riesgos significativos para las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Esta opinión está basada en informes emitidos por los asesores fiscales de la Sociedad de los que, según la Dirección de la Sociedad, se deriva un alto grado de probabilidad de éxito en los recursos citados.

Por último, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, ni ningún otro incentivo o crédito fiscal al 31.12.93.

12. INGRESOS Y GASTOS

Cargas sociales

El saldo total por este concepto incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde a los Seguros Sociales devengados en el ejercicio 1993.

Transacciones con empresas del grupo y asociadas

	Miles de pesetas							<u>Total</u>
	<u>Inverurbasa</u>	<u>Unión Europea de inversiones</u>	<u>Jean-Jean</u>	<u>Font de L'om</u>	<u>Mountain Valley</u>	<u>Fuente Brava</u>	<u>Otras</u>	
Intereses cargados	-	-	<u>1.951</u>	<u>1.337</u>	-	-	<u>940</u>	<u>4.228</u>
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	<u>43</u>	<u>1.711</u>	-	<u>1.754</u>
Dividendos recibidos	<u>4.326</u>	<u>65.864</u>	-	-	-	-	-	<u>70.190</u>

Distribución de ingresos

Los ingresos obtenidos por la Sociedad como consecuencia de su actividad descrita en la nota 1 de esta memoria, pueden desglosarse como sigue:

<u>Actividad</u>	<u>Millones de pesetas</u>
Financiera	<u>568.543</u>

Como se contempla en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, dichos ingresos pueden distribuirse como sigue, en función de su naturaleza:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas (dividendos)	<u>70.190</u>
Ingresos de participaciones en capital de empresas fuera del grupo (dividendos)	<u>175.526</u>
Otros intereses e ingresos asimilados, de empresas del grupo	<u>4.228</u>
Otros intereses e ingresos asimilados de empresas asociadas	<u>103.382</u>
Beneficios en inversiones financieras (venta de acciones con plusvalía)	<u>215.217</u>
	<u>568.543</u>

Empleo medio del ejercicio

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>
Director	1
Oficiales administrativos	3
Auxiliar administrativo	<u>0,66</u>
	4,66

Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 1993 la Sociedad tiene constituido aval ante el Tribunal Económico Administrativo Central por un recurso interpuesto por la liquidación pendiente del Impuesto sobre Plusvalía originado por la venta de unos terrenos en ejercicios pasados. El mencionado aval asciende a 8.695.764 pesetas.

Gastos e ingresos extraordinarios

Los gastos extraordinarios incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por un importe total aproximado de 10.127.000 pesetas corresponden a regularizaciones de saldos deudores antiguos y actas fiscales firmadas en conformidad por la Sociedad por 7.561.000 y 2.566.000 pesetas, respectivamente (nota 11).

Los ingresos extraordinarios corresponden a beneficios obtenidos como consecuencia de enajenación de inmovilizado.

13. TRANSACCIONES CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

No se ha pagado ni devengado durante el ejercicio retribución de cualquier naturaleza a los miembros del Consejo de Administración, ni existe obligación o compromiso alguno contraído por la Sociedad en materia de pensiones, seguros de vida, o similares, con respecto a los miembros antiguos o actuales del Consejo.

14. CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	<u>Miles de pesetas</u>		<u>ORIGENES</u>
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	
Recursos aplicados en las operaciones			Reursos procedentes de las operaciones
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5.691	5.228	Aportaciones de accionistas Ampliación de capital
Adquisiciones de inmovilizado	-	-	Subvenciones de capital
Inmovilizaciones inmateriales	2.483	2.567	Deudas a largo plazo
Inmovilizaciones materiales	54.930	8.070	De proveedores de inmovilizado y otros
Inmovilizaciones financieras	-	-	35.925
Empresas del grupo	281.495	461.957	Enajenación de inmovilizado
Empresas asociadas	279.976	-	Inmovilizaciones financieras
Otras inversiones financieras	156.497	-	Empresas asociadas
Dividendos	195.119	178.524	Otras inversiones financieras
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO	-	-	
De empresas del grupo	4.00	-	
TOTAL APLICACIONES	<u>976.591</u>	<u>656.346</u>	TOTAL ORIGENES
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	<u>415.222</u>	<u>164.939</u>	<u>1.391.813</u>
			<u>821.285</u>

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Menos:	
Resultado	341.836
Variación de provisiones	<u>6.839</u>
	<u>348.675</u>
Más:	
Amortización inmovilizado material	1.547
Amortización inmovilizado inmaterial	3.136
Amortización gastos de establecimiento	<u>14.362</u>
	367.720
	<u>_____</u>

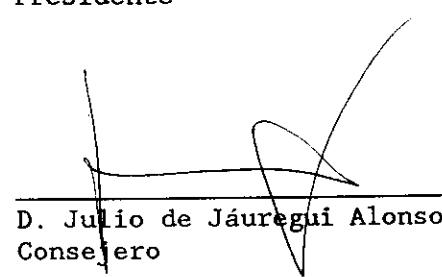
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Ejercicio 1993</u>	<u>Ejercicio 1992</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Accionistas por desembolsos exigidos	- 128.169	- -	53.335	-
Deudores	- 200.980	34.057	-	-
Acreedores	780.025	- 146.575	-	-
Inversiones financieras temporales	13.370	- 90.675	-	-
Acciones propias				
Tesorería	19.127	- -	62.244	-
Ajustes por periodificación	<u>-</u>	<u>68.151</u>	<u>9.211</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>812.522</u>	<u>397.300</u>	<u>280.518</u>	<u>115.579</u>
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	415.222		164.939	
	<u>=====</u>		<u>=====</u>	

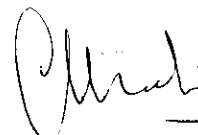
Madrid, 30 de marzo de 1994



D. Luis Montuenga Aguayo
Presidente



D. Julio de Jáuregui Alonso
Consejero



D. Casimiro Molins Ribot
Consejero



D. José Simón Collado
Consejero

Presente

D. José Ignacio Ramírez Ollero
Secretario

Faltan firmas de: D.W.A. Van Dorp
(en suspensión temporal de
funciones por deseo propio)
D.J. Doppe (ausente)

INFORME DE GESTION

NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 1993

El Consejo de Administración de la Compañía Naarden Internacional ha preparado el informe indicado en el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Tal como describe la citada disposición entiende que el citado documento contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios, la situación de la Sociedad y otros aspectos.

Los componentes del órgano de gobierno de la Compañía se han esforzado en velar por la buena administración del patrimonio de la Sociedad. Han tenido presente, como pauta para su actuación, el contenido del objeto social de Naarden, recogido en el artículo 2º de sus Estatutos: "la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y disposición de bienes muebles e inmuebles, de valores mobiliarios y de cualesquiera otros activos financieros; así como la urbanización de terrenos y suelos deportivos, edificación de edificios y viviendas, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, alimenticios, naturales y dietéticos; Ingeniería Técnica y promoción de negocios".

Naarden ha ido efectuando la mayoría de sus inversiones en empresas que se podrían llamar "Sociedades Básicas". En ellas la función empresarial la realiza Naarden a través del ejercicio de la propiedad. Es decir, en la mayoría de estas sociedades en las que Naarden tiene una inversión de cierta entidad procura que esté representada, de algún modo, en su Consejo de Administración. De este modo la Compañía está permanentemente informada de la marcha de las empresas en que interviene.

El haber continuado con este principio ha hecho que el año 1993 haya sido muy bueno para la Compañía, como lo confirman los datos de las Cuentas Anuales. Datos positivos, tanto en lo que se refieren a los beneficios netos alcanzados en 1993 en cada una de las "Sociedades Básicas", como en las plusvalías de sus activos o de su cotización bursátil.

Del total de las inversiones efectuadas, el 88% del valor contable pertenece a "Sociedades Básicas".

Los sectores son:

- | | |
|---------------------------|-------|
| • Banca y Sociedades SIMS | (63%) |
| • Inmobiliarias | (4%) |
| • Activos Financieros | (21%) |

El otro capítulo de la actividad de Naarden consiste en inversión en otras Compañías que se podrían denominar "Sociedades de Capital Riesgo". El deseo del Consejo de Administración de fomentar su desarrollo ha tenido que evolucionar en el sentido que la prudencia aconsejaba, a la vista de la coyuntura económica actual. De ahí que el total de las inversiones en este sector ascienden sólo al 12% del importe contable de las inversiones totales.

Estas "Sociedades de Capital Riesgo" son actividades promovidas por Naarden o por otras personas que las promueven y piden a Naarden su colaboración. Según las circunstancias, estas inversiones se enajenan a otras personas, continúan durante más tiempo en este capítulo, o, si se considera que tienen visos de continuidad y estabilidad, se convierten en "Sociedades Básicas".

Las inversiones en estas sociedades de capital riesgo está diversificado del siguiente modo:

- | | |
|--|------|
| • Alimentación, almacenes y tiendas | 6,7% |
| • Aguas minerales | 3,8% |
| • Urbanizaciones de recreo y cotos de caza | 1,1% |
| • Dietéticos y productos naturales | 0,3% |
| • Productos cárnicos | 0,3% |
| • Ingeniería Técnica | 0,2% |

Por su importancia, y en relación con estos sectores, cabe destacar lo siguiente:

Sector Alimentación, almacenes y tiendas

Lo llevan a cabo las sociedades "Almacenes Simón S.A." y "Comestibles del Mediterráneo, S.A.". Se ha apostado por una política de máxima rentabilidad, basada en un crecimiento moderado de las ventas, adquiriendo nuevos puntos de venta en la zona y, principalmente, aumentando los márgenes conseguidos por una optimización de los gastos generales y una política de compras y finanzas en continua vigilancia para su permanente mejora.

Sector Aguas Minerales

A finales de 1993 se ha fijado un programa que permita desenvolverse con recursos propios, mejorar la producción, tanto en rentabilidad de márgenes como en la calidad de las aguas, y obtener unos beneficios razonables a corto plazo. Esta actividad la lleva a cabo "Mountain Valley Water Naarden S.A." y dos sociedades participadas "Naarden Orotana, S.A:" y "Naarden Font de L'om, S.A.".

Sector Ingeniería Técnica

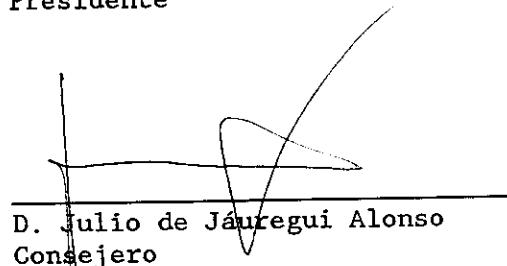
En relación con esta actividad, que lleva a la práctica la Sociedad Naarden Ingeniería Técnica, S.A., se ha marcado un volumen de ventas de 430 millones y unos resultados que permitan disminuir en un 50% los créditos bancarios existentes. Para el seguimiento de este plan se ha contratado una auditoría permanente externa.

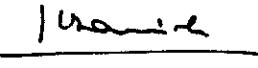
Por último, el Consejo de Administración manifiesta que no se han producido acontecimientos importantes para la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio.

Por último, mencionar que no se ha producido hecho alguno con posterioridad al cierre del ejercicio que haya representado con efecto significativo en las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad, ni ésta tiene o ha tenido en su poder acciones propias desde el inicio de su actividad.

Madrid, 30 de marzo de 1994


D. Luis Montuenga Aguayo
Presidente


D. Julio de Jáuregui Alonso
Consejero


D. José Ignacio Ramírez Ollero
Secretario


D. Casimiro Molins Ribot
Consejero


D. José Simón Collado
Consejero

Faltan firmas de: D.W.A. Van Dorp
(en suspensión temporal de
funciones por deseo propio)
D.J. Dopper (ausente)