

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

POPULARINSA, S.A.

(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2000**

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6830

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
POPULARINSA, S.A., (ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

1. Hemos auditado las cuentas anuales de POPULARINSA, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, 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. Nuestro trabajo no incluye el examen de las cuentas anuales de las sociedades Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. (ver Nota 7 de la memoria). Las mencionadas cuentas anuales de Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. han sido examinadas por otros auditores (D. Pedro Rodríguez San Román y Deloitte & Touche, S.A. respectivamente), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Popularinsa, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.) se basa en lo relativo a Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. en el informe de otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 11 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de POPULARINSA, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.), al 31 de diciembre de 2000 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de POPULARINSA, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Antonio Ramírez Izquierdo

Madrid, 19 de abril de 2001

* * * *

POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2000

Barcelona, 21 de marzo de 2001

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

Barcelona, 21 de marzo de 2001

POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

Memoria

Ejercicio 2000

I. 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 el Real Decreto legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre.

- Actividad

La Junta General Ordinaria celebrada el 7 de junio de 2000 aprobó el cambio de objeto social. Por ello, el objeto social - Art. 2º de los Estatutos sociales- lo constituye “la adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de bienes muebles e inmuebles.

Igualmente, y como sociedad holding podrá realizar idénticas funciones en relación con valores mobiliarios y activos financieros, susceptibles o no de ser negociables en mercados de valores nacionales o extranjeros de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Quedan excluidas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos en esta Sociedad”.

- Denominación social

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2000, aprobó el cambio de la denominación social de Naarden Internacional, S.A., por el de Popularinsa, S.A., como se indica en el artículo 1º de los Estatutos Sociales.

La sociedad ha realizado la oportuna comunicación de este cambio de denominación al Registro Mercantil.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio 1999.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 2000:

	Miles de pesetas	
	Base de reparto	Distribución
Pérdidas y ganancias	441.142	
Reserva legal		44.114
Reserva voluntaria		42.695
Dividendos		354.333
	<u>441.142</u>	<u>441.142</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 ampliación de capital

La Sociedad ha activado los gastos incurridos en la ampliación de capital descrita en la nota 5, valorados por el precio de adquisición o coste de producción de los servicios incurridos.

b) 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 realizan, 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	% Anual	
	Años	
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.

c) 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. 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.

d) 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, de acuerdo a un criterio financiero.

e) 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.

f) Acciones propias

Se contabilizan por el precio de adquisición o de mercado, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias.

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2000 ha aprobado por unanimidad de los asistentes, autorizar al Consejo de Administración a adquirir acciones propias, tanto directa como indirectamente, dentro de los límites y plazos que permite la Ley.

A la fecha de formulación de esta memoria no se han adquirido acciones propias de la sociedad.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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 este epígrafe del balance en el ejercicio 2000 se detalla a continuación:

	Miles de pesetas		
	Saldo inicial	Adiciones	Amortización
Gastos de ampliación de capital	9.961	2.064	(2.404)
			9.621

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
<u>Coste</u>				
Otro inmovilizado	654	-	(335)	319
	654	-	(335)	319
<u>Amortización</u>				
Otro inmovilizado	(251)	(164)	335	(80)
	(251)	(164)	335	(80)
Neto	403	(164)	-	239

Al 31 de diciembre de 2000, no hay activos que no estén afectos a la explotación.

Al 31 de diciembre de 2000, 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.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento, durante el ejercicio 2000, de las partidas que componen este epígrafe, ha sido el siguiente:

Inmovilizaciones Financieras (Largo plazo)

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
<u>Empresas del Grupo</u>				
Participaciones	469.324	28.687	-	498.011
	469.324	28.687	-	498.011
<u>Empresas asociadas</u>				
Participaciones	1.181.289	-	-	1.181.289
	1.181.289	-	-	1.181.289
<u>Otras inversiones financieras</u>				
Inversiones en capital cotizadas	3.560.785	133.731	-	3.694.516
Inversiones en capital no cotizadas	-	17.218	-	17.218
Otros créditos (pagarés)	149.972	2.317	(21.346)	130.943
Otros créditos	105.000	-	(49.500)	55.500
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.564	-	-	2.564
	3.818.321	153.266	(70.846)	3.900.741
Total	5.468.934	181.953	(70.846)	5.580.041

Inversiones Financieras (Corto plazo)

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
<u>Otras inversiones financieras</u>				
Inversiones en renta fija	177.000	7.734.447	(7.691.517)	219.930
Créditos a empresas asociadas	-	35.000	(15.000)	20.000
Otras inversiones	2.125	2.100	(2.125)	2.100
Total	179.125	7.771.547	(7.708.642)	242.030

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

Denominación Social	Actividad	Domicilio	% Capital poseído		Miles de pesetas					Dividendos recibidos	Cotización	
			Directo	Indirecto	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio		Valor de la participación			
							Ordinarios	Extraordinarios				
Empresas del Grupo												
Pharmatech Naarden, S.A.	Asesoramiento	Limmaquai 1, Zurich (Suiza)	27,8		(1)	(1)	(1)	(1)			(*)	
Naarden International Inc.	Asesoramiento	1000 Connecticut Ave.								1.089		
Naarden Finance LTD	Asesoramiento	Washington D.C. (U.S.A.)	28		(1)	(1)	(1)	(1)		108		
		47 Brunswick Place, Londres										
Naarden Ibérica Finance	Asesoramiento	Soest, Holanda	28		(1)	(1)	(1)	(1)		768		
Naarden Inv. Inmobiliarias	Inmobiliaria	Lagasca, 27, Madrid	100		(1)	(1)	(1)	(1)		2.238		
Naarden Holding	Inmobiliaria	Lagasca, 27, Madrid	100		10.030	61.384	(4.394)	12.345		10.030		
Naarden Int. Holding	Sociedad de cartera	2 Burd. Royal L-2449	98,31	0,48	10.000	4.182	457	-		10.000		250%
		Luxemburgo			599.024	378.390	43.967	-		473.778		
Empresas asociadas												
										498.011		
Unión Europea de Inversiones												
	Sociedad de cartera	Velázquez 64-66, Madrid	14,924	0,186	1.497.474	2.774.179	796.403	-		749.418		1.539pesetas
Inverurbasa												
Promotora de Fincas Tex	Sociedad de cartera	Serrano, 100, Madrid	33,25		1.799.964	571.687	(124.789)	-		284.551		4.358pesetas
	Inmobiliaria	Ctra. Moncada 750, Tarrasa (Barcelona)	35		12.000	185.875	30.530	-		147.320		
										1.181.289		

(*) Ver "Transacciones con empresas del grupo y asociadas"
(1) Sin información reciente

Algunas de las sociedades incluidas en el epígrafe de Empresas del grupo han sido sometidas a revisiones limitadas, con alcances inferiores al de una auditoría completa, al objeto de determinar la razonabilidad de sus saldos.

El valor liquidativo de las acciones de Naarden International Holding, Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. supera los valores de coste respectivos, registrados en libros, en 2.908.376.000 pesetas.

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

Inversiones en Capital cotizadas

Descripción	Nº de acciones poseídas	Precio medio pagado por acción	Coste total de la inversión en miles de pesetas	Cotización al 31.12.00
Banco Popular	2.278.000	1.612	<u>3.672.380</u>	6.205

El valor liquidativo de estas acciones supera su coste registrado en libros en 10.461.548 miles de pesetas.

Inversiones en Capital no cotizadas

La inversión en empresas asociadas correspondiente a Promotora de Fincas Tex, pese a ser superior su precio de coste al valor teórico-contable al 31 de diciembre de 2000 no ha sido depreciada debido, fundamentalmente, a la existencia de plusvalías latentes desde el momento de la compra de la participación.

A 31 de diciembre de 2000 los intereses devengados y no vencidos ascienden a 2.316.868 pesetas.

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:

	Miles de pesetas				
	Otros			Créditos a Empresas Asociadas	Total
	Préstamos	Renta fija	IPF		
2001	21.742	219.930	2.100	20.000	263.772
2002	20.189	-	-	-	20.189
2003	20.983	-	-	-	20.983
2004	21.807	-	-	-	21.807
Resto	46.222	-	-	-	46.222
	<u>130.943</u>	<u>219.930</u>	<u>2.100</u>	<u>20.000</u>	<u>372.973</u>

Ninguna de las inversiones descritas a lo largo de esta nota se encuentran afectas 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
	<u>Empresas Grupo</u>
Tipo de moneda:	
Dólares U.S.A.	<u>473.778</u>

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

	%	
	Empresas Grupo	Otros
Valores de renta fija (pagarés y letras)	<u>-</u>	<u>3,93</u>

8. FONDOS PROPIOS

El análisis del movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Diferencias por ajuste del capital a euros	Otras reservas	Dividendos	Resultados del ejercicio
Saldo al 31.12.99	3.033.539	1.278.588	347.327	57	685.850	-	364.831
Reducción de Capital Social	(5.048)	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio terminado al 31.12.99	-	-	36.483	-	27.525	300.822	(364.830)
Beneficio del ejercicio terminado al 31.12.00	-	-	-	-	-	-	441.142
	<u>3.028.491</u>	<u>1.278.588</u>	<u>383.810</u>	<u>57</u>	<u>713.375</u>	<u>300.822</u>	<u>441.142</u>

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 17 de marzo de 1999 aprobó por unanimidad la redenominación a Euros del capital social y del valor nominal de las acciones.

Como consecuencia de este acuerdo el capital social era de 16.716.815 euros, totalmente desembolsado, representado por 2.781.500 acciones ordinarias, de 6,01 euros de valor nominal.

La redenominación a euros se realizó de acuerdo con el procedimiento establecido al efecto en los artículos 11, 21 y 27 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre la introducción al euro. Debido al redondeo al euro, se produjo una reducción en la cuenta del capital social de 336,68 euros (57 miles de pesetas) recogida en la cuenta de Diferencias por redenominación del capital, reserva de carácter indisponible, de acuerdo a lo establecido en el artículo 27.1 de la Ley 46/1998.

En el ejercicio 2000, la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el día 7 de junio aprobó una reducción del capital social en la cifra de 30.336 euros, por reducción del valor nominal de las acciones que de 6,01 euros pasarían a 6,00 euros cada una, con devolución de aportaciones a los socios en la cuantía de 0,01 euros por acción.

Como consecuencia de ello el capital social es de 18.201.600 euros, totalmente desembolsado, representado por 3.033.600 acciones ordinarias de 6 euros de valor nominal.

El capital social asciende a 18.201.600 euros nominales y tiene la composición siguiente:

Acciones			Total capital desembolsado	
Clases series	Número	Valor Nominal por acción Euros	Euros	Miles de pesetas
Única	I al 3.033.600	6	18.201.600	3.028.491

La totalidad de acciones que componen el capital están admitidas a cotización oficial, cumpliendo los requisitos mínimos para su permanencia en la misma.

El capital al 31 de diciembre de 2000 es poseído por:

Farming Development, S.A.	5,01
Inversora Pedralbes, S.A.	5,02
SIS Segaintersettle AG	3,77
Rahn and Bodmer	3,99
UBS AG	3,87
Crédit Suisse	12,48
Fundación para la Juventud	7,35
Fundación para el Desarrollo y la Cooperación Internacional	46,74
Otros	11,77
	<u>100,00%</u>

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 exceda del 10% del capital ya aumentado.

Otras reservas

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

Dividendos

Corresponden a los repartidos a los accionistas a partir de la aprobación de la distribución del resultado de 1999. Se han abonado en abril y julio de 2000.

9. SITUACION FISCAL Y LEGAL

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	A cobrar	A pagar
Hacienda Pública acreedora por IRPF	-	1.872
Seguros Sociales	-	254
Impuesto sobre Sociedades deudor	15.793	-
	<u>15.793</u>	<u>2.126</u>

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

	Miles de pesetas
Resultado contable (antes de impuestos)	501.005
Diferencias permanentes	
Dividendos prescritos	(247)
Diferencias temporales	-
Base imponible	<u>500.758</u>
Cuota 35%	175.265
Deducciones de la cuota	
Doble imposición dividendos	<u>(115.402)</u>
Cuota	<u>59.863</u>
Retención sobre rendimientos de capital y pagos a cuenta	<u>(75.656)</u>
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre sociedades	<u>(15.793)</u>

La sociedad tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 1996 la totalidad de impuestos a los que está sujeta.

Por último, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, ni ningún otro incentivo o crédito fiscal al 31 de diciembre de 2000.

10. 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 2000.

Transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las únicas transacciones con empresas del grupo corresponden a los dividendos cobrados de empresas asociadas, que se recogen en el apartado siguiente.

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>556</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)	120.145
Ingresos de participaciones en capital de empresas fuera del grupo (dividendos)	419.151
Ingresos financieros de créditos (Pagarés) y de otros activos de empresas fuera del grupo	15.846
Otros ingresos financieros	<u>1.159</u>
	<u>556.301</u>

Empleo medio del ejercicio

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>
Director	
Jefe administrativo	1
Oficial administrativo	1
	<u>1</u>
	<u>3</u>

Avales y garantías

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene constituidos dos avales ante el Tribunal Económico Administrativo Regional (Madrid), por importe de 2.125.107 pesetas, como consecuencia del recurso interpuesto por la liquidación de la cuota del ejercicio 1993 de la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid, e importe de 583.854 pesetas por la del ejercicio 1994.

Otra información

En mayo de 2000, se ha presentado una querella por una serie de acreedores de la antigua filial de la Sociedad, Almacenes Simón, S.A., contra diversos Consejeros de la Sociedad.

Hasta la fecha no existe ninguna acusación particular ni el Ministerio Fiscal ha interesado reclamación económica alguna contra la Sociedad Popularinsa, S.A., ni contra la antigua denominación de esta Sociedad, Naarden Internacional, S.A.

El Consejo de Administración, estima que la querella presentada no supondrá reclamación y contingencias contra la Sociedad y por ello no existe provisión o cuenta a pagar por este concepto en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2000.

11. TRANSACCIONES CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los miembros del Consejo de Administración han recibido en concepto de sueldo durante 2000 un importe aproximado de 13,8 millones de pesetas. No 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.

12. HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración no tiene conocimiento de ningún hecho posterior que afecte a las cuentas anuales de 31 de diciembre de 2000.

13. PROBLEMATICA DEL EURO

La Sociedad inició en el ejercicio 1999 un proceso de análisis de los posibles impactos derivados de la introducción del Euro en su estructura general. No se prevén impactos significativos que puedan afectar a los sistemas de información, ni se prevé la necesidad de realizar inversiones adicionales y/o retiros de inmovilizado significativos como consecuencia de la introducción del Euro.

Los administradores estiman que se ha alcanzado un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

14. CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Miles de pesetas		ORIGENES	Miles de pesetas	
	2000	1999		2000	1999
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.064	9.961	Recursos procedentes de las operaciones	443.710	380.296
Adquisiciones de inmovilizado			Aportación de accionistas		
Inmovilizaciones materiales	-	319	Ampliación de capital	-	882.333
Inmovilizaciones financieras					
Empresas del Grupo	28.687	-	Enajenación de inmovilizado financiero		
Otras inversiones financieras	153.266	659.047	Empresas grupo	-	79.335
Reducción de capital	5.048		Fuera del grupo	70.846	59.855
Dividendos	300.822	278.150	Enajenación Inmovilizado material	-	54.790
Traspaso a corto de acreedores a largo	-	-			
TOTAL APLICACIONES	489.887	947.477	TOTAL ORIGENES	514.556	1.456.609
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	<u>24.669</u>	<u>509.132</u>	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultado contable	441.142	364.830
Menos:		
Beneficio en venta de Inmovilizaciones financieras	-	(1.480)
Más:	441.142	363.350
Amortización inmovilizado material	164	228
Amortización inmovilizado inmaterial	2.404	16.718
Pérdida de inmovilizado	-	-
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	<u>443.710</u>	<u>380.296</u>

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	35.992	-	66.352
Acreedores	335	-	999.809	-
Inversiones financieras temporales	62.905	-	-	426.675
Tesorería	-	2.579	2.350	-
TOTAL	<u>63.240</u>	<u>38.571</u>	<u>1.002.159</u>	<u>493.027</u>
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>24.669</u>	<u>-</u>	<u>509.132</u>	<u>-</u>

INFORME DE GESTIÓN

POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

Informe de Gestión

Ejercicio 2000

El artículo 202 del Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, establece en su número 1 la obligación que tienen las sociedades que no formulen balance abreviado de redactar un informe de gestión que habrá de contener “una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la sociedad”.

Con la intención de cumplimentar ampliamente lo ahí señalado queremos comenzar por exponer que la Compañía ha modificado su denominación social por la de POPULARINSA S.A., conservando la marca NARDEN.

POPULARINSA es una entidad holding, cabecera de un grupo de sociedades que tiene inversiones - tanto la matriz como las filiales - en el Sector de Banca y Finanzas, principalmente. En menor proporción participa en el Sector Inmobiliario, sobre todo a través de Naarden Inversiones Inmobiliarias, S.A.

En el año 2000 el Consejo de Administración ha tenido en cuenta, como líneas maestras de su actuación, los principios por los que se viene rigiendo el grupo, que resumimos a continuación:

- * Invertir prioritariamente en el Sector de Banca y Finanzas. Dentro de este apartado escoger pocos valores, seguros y rentables, en concreto se ha decidido hacerlo en el grupo Banco Popular. Si se presenta ocasión favorable se aumentaría la participación en esos valores. En segundo lugar, y de modo más limitado, la inversión se orientará hacia el sector inmobiliario.
- * No asumir responsabilidad gerencial en las Compañías participadas, aunque se procura formar parte de sus órganos de gobierno para velar por la inversión. En este sentido, Popularinsa está representada en los Consejos del Banco Popular, Unión Europa de Inversiones, Inverurbasa, Naarden International Holding y Profitex.
- * Simplificar en lo posible la gestión interna, sin perjuicio de acudir en cada ocasión a los profesionales externos que estime conveniente.
- * Seguir aumentando paulatinamente los ingresos, pero procurando que sea con cargo a los beneficios ordinarios, sin acudir a la realización de plusvalías.

A la vista de estos principios la situación del Grupo en el año 2000 ha sido la siguiente:

Los beneficios antes de impuestos han superado los 3 millones de Euros (500 millones de pesetas), la cifra más alta conseguida hasta la fecha. Después de impuestos los beneficios fueron de 2.651.315 Euros (441 millones de pesetas), equivalentes a un 20,9% más sobre el ejercicio anterior.

El valor liquidativo de la sociedad formado por acciones que cotizan en Bolsa alcanzó la cifra de 90.657.951 Euros (15.084.213.835 pts), una vez deducidos los impuestos para el supuesto de enajenación de títulos. Supera a su valor contable en 51,8 millones de Euros (8.621 millones de pesetas), lo que supone un aumento del 10,6% sobre el valor liquidativo del ejercicio anterior.

La cotización del valor al cierre del 2000 fue de 25 Euros, frente a los 22,50 del año anterior, con un incremento del 11,11%, mientras que su valor liquidativo era de 29,88 y 27,01 Euros, respectivamente. La rentabilidad total ha sido del 14,03%, teniendo en cuenta además la rentabilidad por dividendo (2,88%) y la devolución de aportaciones a los accionistas (0,04%).

Se ha propuesto un reparto de dividendos de 0,702 Euros (116,8 pesetas) por acción, incrementando en un 8% el del año anterior.

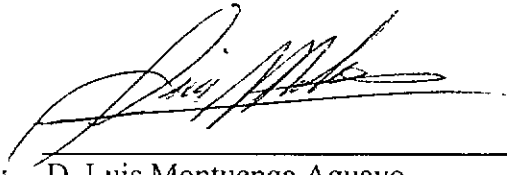
En relación con lo indicado en el número 2 del citado artículo 202 del Real Decreto Legislativo 1564/1989, decir que no se ha producido ningún acontecimiento importante después del cierre del ejercicio.

Por lo que respecta a la evolución previsible de la Sociedad, y por la buena experiencia de estos años, el Consejo de Administración cuenta con seguir los criterios antes reseñados. En este sentido espera un incremento moderado de beneficios, con cargo a la actividad ordinaria de la Compañía.

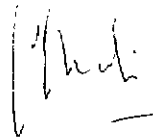
Por último, añadir que, al igual que en ejercicios anteriores, POPULARINSA no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

El Consejo de Administración de Popularinsa, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.) en su reunión de fecha 21 de marzo de 2001, ha formulado las cuentas anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) e informe de gestión correspondiente al ejercicio de 2000, en hojas numeradas del 1 y 21 inclusives firmadas en esta última por el Sr. Presidente y los Sres. Consejeros, cuyas rúbricas figuran más abajo:

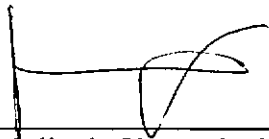
Barcelona, 21 de marzo de 2001.



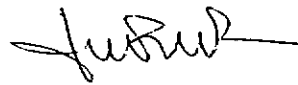
D. Luis Montuenga Aguayo
Presidente



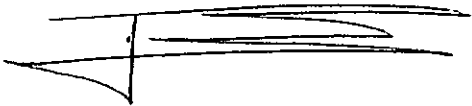
D. Casimiro Molíns Ribot
Consejero



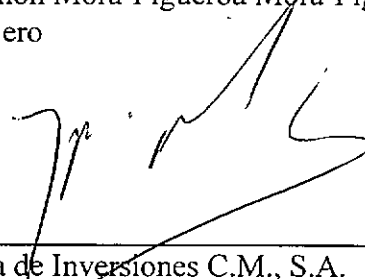
D. Julio de Jáuregui Alonso
Consejero



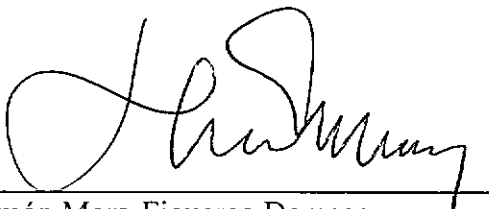
D. Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa
Consejero



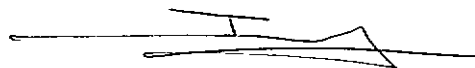
D. Francisco Javier Molíns López-Rodó
Consejero



Cartera de Inversiones C.M., S.A.
representada por:
D. Joaquín Molíns Gil
Consejero



D. Ramón Mora-Figueroa Domecq
Consejero



D. José M. Montuenga Badia
Consejero



D. José I. Ramírez Ollero
Secretario y Consejero

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado

correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2000

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº **6830**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de POPULARINSA, S.A., (antes Naarden Internacional, S.A.) y sus sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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. Nuestro trabajo no incluye el examen de las cuentas anuales de las sociedades Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. (ver Nota 9 de la memoria). Las mencionadas cuentas anuales de Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. han sido examinadas por otros auditores (D. Pedro Rodríguez San Román y Deloitte & Touche, S.A., respectivamente) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Popularinsa, S.A. (antes Naarden Internacional, S.A.) se basa en lo relativo a Unión Europea de Inversiones, S.A. e Inverurbasa, S.A. únicamente en el informe de otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 11 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de POPULARINSA S.A. (antes Naarden Internacional, S.A.) y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de POPULARINSA, S.A. (antes Naarden Internacional, S.A.) y sus sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ERNST & YOUNG



Antonio Ramírez Izquierdo

Madrid, 19 de abril de 2000

* * * *

POPULARINSA, S.A.
(ANTES NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2000

<u>DEBE</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>HABER</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de personal	27.276	26.669	Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Sueldos, salarios y asimilados	23.639	22.909	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Cargas sociales	3.637	3.760	Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	-	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.816	17.194	Otros ingresos de explotación	2.566	3.302
Otros gastos de explotación	51.042	45.208			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	-	-	PERDIDA DE EXPLOTACION	78.568	85.769
Gastos financieros	13	12.802	Ingresos de participaciones en capital	485.997	413.967
			Otros ingresos financieros	16.348	28.677
			Beneficio en inversiones financieras	-	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	502.332	429.842	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
Amortización Fondo de comercio de consolidación	3.140	-	Beneficios en sociedades puestas en equivalencia	89.529	179.875
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	510.153	523.948	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
			Beneficios procedentes del inmovilizado	12.345	32.011
			Beneficios por enajenación de participación en sociedades por integración global	-	3.604
			Ingresos extraordinarios	249	11.490
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	12.594	47.105	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	522.747	571.053	PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuesto sobre Sociedades	63.752	68.787			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	458.995	502.266	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	540	1.090	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	458.455	501.176	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

ACTIVO	2000	1999	PASIVO	2000	1999
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	9.621	9.961	Capital suscrito	3.028.491	3.033.539
INMOVILIZADO MATERIAL			Prima de emisión	1.278.588	1.278.588
Terrenos y construcciones	6.829	8.732	Otras reservas de la sociedad dominante	1.025.553	875.759
Otras instalaciones y mobiliario	824	824	Reservas distribuíbles	57	57
Otro inmovilizado	319	983	Diferencias por ajuste del capital a euros	383.810	347.327
Amortizaciones	(1.438)	(1.938)	Reservas no distribuíbles	210.518	160.438
			Reservas en sociedades consolidadas por integración global (Dominante)	289.491	325.494
			Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
Immovilizaciones financieras	6.534	8.601	Diferencias de Conversión		
Participaciones puestas en equivalencia	1.639.422	1.671.430	De sociedades consolidadas por Integración Global	236.856	163.431
Cartera de valores a largo plazo	4.564.438	4.350.881	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	458.455	501.176
Otros créditos y depósitos y fianzas	189.010	257.540	Pérdidas y ganancias consolidadas	458.995	502.266
			Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	540	1.090
	6.392.870	6.279.851		6.911.819	6.685.809
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			SOCIOS EXTERNOS		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	12.560	-		9.458	23.920
ACTIVO CIRCULANTE					
Deudores			DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION		
Otros deudores	74.062	134.201	Sociedades consolidadas con integración global	21	21
Provisiones	(42.500)	(42.500)			
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
	31.562	91.701		1.819	1.819
Inversiones financieras temporales			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cartera de valores a corto plazo	451.554	322.171	Acreedores comerciales	367	376
Créditos a empresas puestas en equivalencia	20.000	-	Otras deudas no comerciales	6.352	7.851
	471.554	322.171		6.719	8.227
Tesorería	5.135	7.511			
			TOTAL PASIVO		
				6.929.836	6.719.796
TOTAL-ACTIVO					
	6.929.836	6.719.796			

POPULARINSA, S.A.
(antes NAARDEN INTERNACIONAL, S.A.)

Memoria Consolidada

Ejercicio 2000

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 y enajenación de bienes muebles e inmuebles.

Igualmente, y como sociedad holding podrá realizar idénticas funciones en relación con valores mobiliarios y activos financieros, susceptibles o no de ser negociables en mercados de valores nacionales o extranjeros de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso. Quedan excluidas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos en esta Sociedad”.

POPULARINSA S.A.(antes Naarden Internacional, S.A.) realiza su actividad como holding formando un grupo con las sociedades que se detallan a continuación y en las que participa a través de la posesión de acciones, asumiendo de esta forma el control (empresas dependientes) o interviniendo en su gobierno (empresas asociadas).

2. SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Las sociedades que forman parte del grupo POPULARINSA y que se han incluido en las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

NAARDEN INVERSIONES INMOBILIARIAS, S.A.

Porcentaje e importe de la participación:

100%: Popularinsa, S.A.- Importe: .10.030.000 Ptas.

Domicilio: C/ Lagasca, 27 - Madrid

Actividad: Inmobiliaria - C.N.A.E.: 70.1

NAARDEN HOLDING, S.A.

Porcentaje e importe de la participación:

100%: Popularinsa, S.A. – importe: 10.000.000 Ptas.

Domicilio: C/ Lagasca, 27 - Madrid

Actividad: Banca, Finanzas y Administración - C.N.A.E.: 67.1

NAARDEN INTERNATIONAL HOLDING

Porcentaje e importe de la participación:

98,31 % Popularinsa, S.A. – Importe: 473.778.000 Ptas.

0,48%: Popularinsa Holding, S.A. – Importe: 3.760.000 Ptas.

Domicilio: 2 Bvrd. Royal, L-2449, Luxemburgo

Actividad: Inversiones Financieras

3. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Las empresas en que Popularinsa, S.A. tiene una participación significativa y que a efectos de la Consolidación, forman el conjunto de empresas asociadas, son las siguientes:

PROMOTORA DE FINCAS TEX, S.A. (PROFITEX)

Porcentaje e importe de la participación:

35%: Popularinsa, S.A. – importe: 147.320.000 Ptas.

Domicilio: Ctra. de Moncada, 750 - Tarrasa (Barcelona)

Actividad: Inmobiliaria - C.N.A.E.: 70.1

UNION EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.

Porcentaje e importe de la participación:

14,924%: Popularinsa, S.A. – Importe 749.418.384 Ptas.

0,07%: Naarden Inversiones Inmobiliarias, S.A. – Importe: 4.797.628 Ptas.

0,11%: Naarden Holding, S.A. – Importe: 7.416.355 Ptas.

Domicilio: C/ Velázquez, 64-66 - Madrid

Actividad: Banca, Finanzas y Administración

INVERURBASA, S.A.

Porcentaje e importe de la participación:

33,25%: Popularinsa, S.A. – Importe: 284.551.000 Ptas.

Domicilio: Serrano, 100 - Madrid

Actividad: Banca, Finanzas y Administración

4. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante a partir de los registros contables individuales de las Sociedades al 31 de diciembre de 2000 y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Mediante el método de integración global se han incorporado al Balance de la Sociedad, todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la cuenta de pérdidas y ganancias, los resultados; todo ello previa realización de las homogeneizaciones y eliminaciones pertinentes.

Para las sociedades asociadas se ha utilizado el procedimiento de puesta en equivalencia contemplado en el artículo 46 del Real Decreto 1815/1991 ya mencionado anteriormente.

Asimismo, para la preparación de la memoria se han tenido en cuenta las exigencias de la Ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio y Plan General de Contabilidad.

b) Principios contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas consolidadas 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio 1999.

5. NORMAS DE VALORACION

a) Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos incurridos en la ampliación de capital de la Sociedad Dominante, valorándose a su precio de adquisición o producción, amortizándose sistemáticamente en un plazo no superior a cinco años.

b) 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
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.

c) 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. 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.

d) Homogeneización de partidas

Los estados contables de las sociedades del conjunto de la consolidación se han establecido en la misma fecha de cierre (31 de diciembre de 2000) y por el mismo período de un año natural.

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la Sociedad dominante.

e) Fondo de comercio

Recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación y el coste de adquisición de la participación en las diferentes sociedades del perímetro de consolidación. El fondo de comercio se amortiza en un periodo máximo de 5 años.

f) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y débitos recíprocos entre sociedades consolidadas por integración global.

g) 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 de acuerdo con un criterio financiero.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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 Sociedad. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

l) 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.

m) Acciones propias

Se contabilizan por el precio de adquisición o de mercado, si éste fuera inferior a aquél, dotándose las provisiones necesarias.

La Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 7 de junio de 2000 ha aprobado por unanimidad de los asistentes, autorizar al Consejo de Administración a adquirir acciones propias, tanto directa como indirectamente, dentro de los límites y plazos que permite la Ley.

A la fecha de formulación de esta memoria no se han adquirido acciones propias de la sociedad dominante.

n) Moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera corresponden a la integración para la consolidación de la Sociedad Naarden International Holding de nacionalidad belga. Para su conversión en pesetas al 31 de diciembre de 2000, se ha utilizado el método de tipo de cambio de cierre, aflorando una diferencia de conversión de 236.856.000 pesetas.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	
Entradas	9.961
Amortización	2.065
	<u>(2.405)</u>
Saldo final	<u>9.621</u>

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del inmovilizado material durante el ejercicio 2000 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	8.732	-	(1.903)	6.829
Otras instalaciones y mobiliario	824	-	-	824
Otro inmovilizado	983	-	(664)	319
Total coste	10.539	-	(2.567)	7.972
<u>Amortización</u>				
Construcciones	(1.193)	(83)	247	(1.029)
Otras instalaciones y mobiliario	(247)	(165)	329	(83)
Otro inmovilizado	(498)	(164)	336	(326)
Total amortización	(1.938)	(412)	912	(1.438)
Valor neto	8.601	(412)	(1.655)	6.534

La totalidad de los inmovilizados materiales están afectos a la explotación de las diferentes sociedades.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento, durante el ejercicio 2000, de las partidas que componen este epígrafe, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Retiros o aplicaciones	Saldo Final
Participaciones puestas en equivalencia	1.671.430	131.023	(163.031)	1.639.422
Cartera valores a largo plazo	4.350.881	213.557	-	4.564.438
Otros créditos, depósitos y fianzas a largo plazo	257.540	2.317	(70.847)	189.010
Total largo plazo	6.279.851	346.897	(233.878)	6.392.870
Cartera de valores a corto plazo	322.171	1.339.666	(1.210.283)	451.554
Créditos a corto plazo	-	20.000	-	20.000
Total corto plazo	322.171	1.359.666	(1.210.283)	471.554

Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento de esta partida y desglose por sociedades durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	
Unión Europea de Inversiones	805.035	120.336	(113.138)	812.233
Inverurbasa	788.636	(41.493)	-	747.143
Promotora de Fincas Tex	77.759	10.687	(8.400)	80.046
	1.671.430	89.530	(121.538)	1.639.422

Los aumentos corresponden a la participación en los beneficios del ejercicio 2000 y compra de participaciones. Las disminuciones corresponden a la distribución de dividendos realizadas en el ejercicio y de devolución de aportaciones de sociedades puestas en equivalencia.

El detalle de "Cartera de valores a largo plazo", por sociedades, al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Titular	Descripción	Miles de pesetas	
Popularinsa, S.A.	Acciones Banco Popular	3.672.380	(1)
Popularinsa, S.A.	Acciones Varias	43.557	(2)
Naarden International Holding, S.A.	Acciones Banco Popular	848.500	(3)
Naarden International Holding, S.A.	Acciones varias	<u>1</u>	(2)
Total coste		<u>4.564.438</u>	

(1) Acciones Banco Popular Español, S.A.

(2) Sociedades que, por su escasa importancia relativa no se incluyen en las cuentas anuales consolidadas.

(3) Acciones Banco Popular Español, S.A.

Las adiciones más significativas ocurridas durante el ejercicio 2000 son debidas a la compra de acciones de Banco Popular por Popularinsa, S.A..

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha cursado notificación a las Sociedades participadas.

La mayoría de las inversiones incluidas en el epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" corresponden a Inversiones de renta fija (Europagarés), con vencimiento en enero de 2001 siendo el titular, en su mayor parte, Popularinsa, S.A., a quien corresponde la mayoría de las adiciones y retiros producidos durante el ejercicio 2000.

El detalle comparativo entre el valor liquidativo de la cartera de inversiones constituida por acciones que cotizan en Bolsa es el siguiente:

		Miles de pesetas		
		Coste	Valor efectivo	Plusvalía
Banco Popular Español, S.A.	(1)	4.520.880	15.946.850	11.425.970
(1) Correspondiente a acciones del Banco Popular Español, S.A. con una estimación al cierre del ejercicio de 6.205 pts./acción.				

La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante 2000 ha sido del 3,93%.

Los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio ascienden a 2.316.868 pesetas.

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2000 ha sido:

	Miles de pesetas								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas no distribuibles	Reservas distribuibles	Diferencias por ajuste de capital a euros	Reservas en			
Sociedades Consolidadas por integración global						Sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias Consolidadas	Diferencia de conversión	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	3.033.539	1.278.588	347.327	875.759	57	160.438	325.494	501.176	163.431
Reducción de Capital Social	(5.048)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio finalizado 31.12.99	-	-	36.483	330.471	-	48.687	85.535	(501.176)	-
Dividendos distribuidos Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	120.145	-	1.393	(121.538)	-	-
Dividendos distribuidos Sociedad Dominante	-	-	-	(300.822)	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	73.425
Beneficio del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000	-	-	-	-	-	-	-	458.455	-
	3.028.491	1.278.588	383.810	1.025.553	57	210.518	289.491	458.455	236.856

La junta general de accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión celebrada el día 7 de junio de 2000, aprobó una reducción del capital social en la cifra de 30.336 euros, por reducción del valor nominal de las acciones que de 6,01 euros pasarían a 6,00 euros cada una, con devolución de aportaciones a los socios en la cuantía de 0,01 euros por acción.

El capital social asciende a 18.201.600 euros nominales y tiene la composición siguiente:

Acciones			Total capital desembolsado	
Clases series	Número	Valor nominal por acción Euros	Euros	Miles de pesetas
Único	1 al 3.033.600	6	18.201.600	3.028.491

La totalidad de acciones que componen el capital están admitidas a cotización oficial, cumpliendo los requisitos mínimos para su permanencia en la misma.

El % es poseído por:

	%
- Farming Development, S.A.	5,01
- Inversora Pedralbes, S.A.	5,02
- SIS Segaintersettle Ag	3,77
- Rahn and Bodmer	3,99
- UBS, Ag	3,87
- Credit Suisse	12,48
- Fundación para la Juventud	7,35
- Fundación para el Desarrollo y la Corporación Internacional	46,74
- Otros	11,77
	<u>100,00</u>

Reservas no distribuibles

a) 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 exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global, por sociedad es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Naarden Inversiones Inmobiliarias	55.210
Naarden Holding	(9.094)
Naarden Int. Holding	<u>164.402</u>
	<u>210.518</u>

Reserva en Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle de esta Reserva es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Unión Europea de Inversiones	(69.582)
Inverurbasa	350.493
Profitex	<u>8.580</u>
	<u>289.491</u>

10. SOCIOS EXTERNOS

El movimiento de los intereses de socios externos durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	23.920
Reducción por adquisición de acciones de Naarden International Holding, S.A.	(17.903)
Participación en el resultado del ejercicio	540
Imputación diferencias de conversión	<u>2.901</u>
Saldo final	<u>9.458</u>

La composición del saldo final, por conceptos, expresado en miles de pesetas es la siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas			Total
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Naarden International Holding	<u>5.754</u>	<u>3.164</u>	<u>540</u>	<u>9.458</u>
	<u><u>5.754</u></u>	<u><u>3.164</u></u>	<u><u>540</u></u>	<u><u>9.458</u></u>

Dentro de la participación en reservas se incluye una participación de 2.901.000 pesetas en Diferencias de Conversión.

11. SITUACIÓN FISCAL Y LEGAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Grupo tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que están sometidas las sociedades los cuatro últimos ejercicios. En opinión de la Dirección del Grupo, no existen contingencias por importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección en las diferentes sociedades.

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado de la dominante y el importe a pagar por el Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dominante:

	Miles de pesetas
Resultado contable (antes de Impuestos)	501.005
Diferencias permanentes	<u>(247)</u>
Base imponible	<u>500.758</u>
Cuota 35%	175.265
Deducciones de la cuota	
Doble imposición de dividendos	<u>(115.402)</u>
Cuota	<u><u>59.863</u></u>
Retención sobre rendimientos de capital y pagos a cuenta	<u>(75.656)</u>
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	<u><u>(15.793)</u></u>

Al Grupo no le es de aplicación el Régimen de Tributación Consolidado.

El importe aplicado como Deducciones corresponde, básicamente, a la doble imposición por dividendos soportada por Popularinsa, S.A.

Asimismo, de acuerdo con la normativa legal aplicable la sociedad dominante y sus sociedades dependientes podrían tener pasivos de carácter contingente, cuyo efecto final no es posible determinar objetivamente, pero que la Dirección de la Sociedad dominante considera que no se derivarían riesgos significativos para las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

12. INGRESOS Y GASTOS

- Los ingresos obtenidos por el grupo de sociedades como consecuencia de sus actividades, se desglosan de la siguiente forma:

	<u>Miles de pesetas</u>
Por actividades financieras	502.346
Por actividades comerciales	<u>2.566</u>
	<u>504.912</u>

La mayoría de los ingresos de las sociedades cuya actividad es financiera corresponden a Popularinsa, S.A. y se deben básicamente a dividendos por participaciones en capital de empresas de fuera del grupo y otros intereses e ingresos asimilados.

- La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, indicando la parte que corresponde a socios externos es la siguiente, una vez efectuados los correspondientes ajustes de consolidación:

	<u>Aportación al resultado consolidado</u>	<u>Parte correspondiente a socios externos</u>
Popularinsa, S.A.	441.143	-
Naarden Inversiones Inmobiliarias	7.951	-
Naarden Holding, S.A.	457	-
Naarden International Holding	41.451	540
Promotora de Fincas Tex	2.286	-
Inverurbasa	(41.493)	-
Unión Europea de Inversiones	<u>7.200</u>	<u>-</u>
	<u>458.995</u>	<u>540</u>

- Personal

Durante el ejercicio 2000 el número medio de empleados de la sociedad dominante, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº medio de empleados</u>
Directores	1
Oficiales administrativos	2
Jefe Administrativo	<u>1</u>
	<u>4</u>

- Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

El importe de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2000 responde a salarios y ha sido de 13,8 millones de pesetas.

13. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de esta memoria, no hay ningún hecho posterior que afecte a las presentes cuentas anuales a 31 de diciembre de 2000.

14. PROBLEMÁTICA DEL EURO

La Sociedad inició en el ejercicio 1999 un proceso de análisis de los posibles impactos derivados de la introducción del Euro en su estructura general. No se prevén impactos significativos que puedan afectar a los sistemas de información, ni se prevé la necesidad de realizar inversiones adicionales y/o retiros de inmovilizado significativos como consecuencia de la introducción del Euro.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados de esta problemática ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los administradores estiman que se ha alcanzado un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

15. OTRA INFORMACION

En mayo de 2000, se ha presentado una querella por una serie de acreedores de la antigua filial de la Sociedad, Almacenes Simón, S.A., contra diversos Consejeros de la Sociedad Dominante.

Hasta la fecha no existe ninguna acusación particular ni el Ministerio Fiscal ha interesado reclamación económica alguna contra la Sociedad Popularinsa, S.A., ni contra la antigua denominación de esta Sociedad, Naarden Internacional, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, estima que la querella presentada no supondrá reclamación y contingencias contra la Sociedad y por ello no existe provisión o cuenta a pagar por este concepto, en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2000.

INFORME DE GESTION

POPULARINSA, S.A.

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2000

El artículo 202 del Real Decreto Legislativo 1564 / 1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, establece en su número 1 la obligación que tienen las sociedades que no formulen balance abreviado de redactar un informe de gestión que habrá de contener “una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la sociedad”.

Con la intención de cumplimentar ampliamente lo ahí señalado queremos comenzar por exponer que la Compañía ha modificado su denominación social por la de POPULARINSA, S.A., conservando la marca NARDEN.

POPULARINSA es una entidad holding, cabecera de un grupo de sociedades que tiene inversiones – tanto la matriz como las filiales - en el Sector de Banca y Finanzas, principalmente. En menor proporción participa en el Sector Inmobiliario, sobre todo a través de Naarden Inversiones Inmobiliarias, S.A.

En el año 2000 el Consejo de Administración ha tenido en cuenta, como líneas maestras de su actuación, los principios por los que se viene rigiendo el grupo, que resumimos a continuación:

- Invertir prioritariamente en el sector Banca y Finanzas. Dentro de este apartado escoger pocos valores, seguros y rentables, en concreto se ha decidido hacerlo en el grupo Banco Popular. Si se presenta ocasión favorable se aumentaría la participación en esos valores. En segundo lugar, y de modo más limitado, la inversión se orientará hacia el sector inmobiliario.
- No asumir responsabilidad gerencial en las Compañías participadas, aunque se procura formar parte de sus órganos de gobierno para velar por la inversión. En este sentido, Popularinsa está representada en los Consejos del Banco Popular, Unión Europa de Inversiones, Inverurbasa, Naarden International Holding y Profitex.
- Simplificar en lo posible la gestión interna, sin perjuicio de acudir en cada ocasión a los profesionales externos que estime conveniente.

Seguir aumentando paulatinamente los ingresos, pero procurando que sea con cargo a los beneficios ordinarios, sin acudir a la realización de plusvalías.

A la vista de estos principios la situación del Grupo en el año 2000 ha sido la siguiente:

Los fondos propios consolidados del ejercicio ascienden a 6.911 millones de pesetas, frente a los 6.685 del ejercicio anterior y supone un incremento del 3,4%.

Las inversiones financieras permanentes se incrementan en 113 millones de pesetas, aumentando también las inversiones financieras temporales en 130 millones.

Los beneficios antes de impuestos de la sociedad matriz han superado los 3 millones de Euros (500 millones de pesetas), la cifra más alta conseguida hasta la fecha. Después de impuestos los beneficios fueron de 2.651.315 Euros (441 millones de pesetas), equivalentes a un 20,9% más sobre el ejercicio anterior.

El valor liquidativo también de la sociedad matriz formado por acciones que cotizan en Bolsa alcanzó la cifra de 90.657.951 Euros (15.084.213.835 pesetas), una vez deducidos los impuestos para el supuesto de enajenación de títulos. Supera a su valor contable en 51,8 millones de Euros (8.621 millones de pesetas), lo que supone un aumento del 10,6% sobre el valor liquidativo del ejercicio anterior.

La cotización del valor al cierre del 2000 fue de 25 Euros, frente a los 22,50 del año anterior, con un incremento del 11,11%, mientras que su valor liquidativo era de 29,88 y 27,01 Euros, respectivamente. La rentabilidad total ha sido del 14,03%, teniendo en cuenta además la rentabilidad por dividendo (2,88%) y la devolución de aportaciones a los accionistas (0,04%).

Se ha propuesto un reparto de dividendos de 0,702 Euros (116,8 pesetas) por acción, incrementando en un 8% el del año anterior.

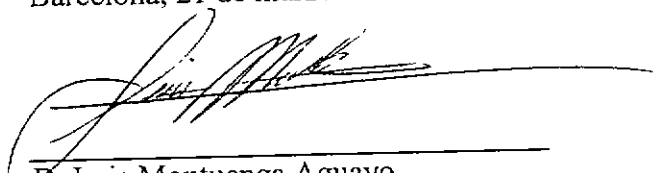
En relación con lo indicado en el número 2 del citado artículo 202 del Real Decreto Legislativo 1564/1989, decir que no se ha producido ningún acontecimiento importante después del cierre del ejercicio.

Por lo que respecta a la evolución previsible de la Sociedad, y por la buena experiencia de estos años, el Consejo de Administración cuenta con seguir los criterios antes reseñados. En este sentido espera un incremento moderado de beneficios, con cargo a la actividad ordinaria de la Compañía.

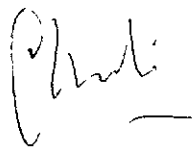
Por último, añadir que, al igual que en ejercicios anteriores, POPULARINSA S.A. no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

El Consejo de Administración de Popularinsa, S.A. (antes Naarden Internacional, S.A.) en su reunión de fecha 21 de marzo de 2001, ha formulado las cuentas anuales consolidadas que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y memoria e informe de gestión correspondiente al ejercicio 2000, en hojas numeradas del 1 al 22 inclusive firmadas en esta última por el Sr. Presidente y los Sres. Consejeros, cuyas rúbricas figuran más abajo:

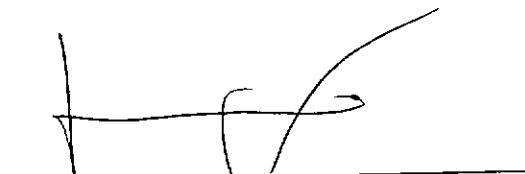
Barcelona, 21 de marzo de 2001



D. Luis Montuenga Aguayo
Presidente



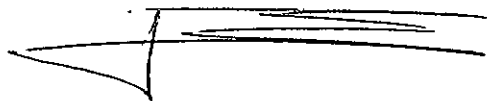
D. Casimiro Molíns Ribot
Consejero



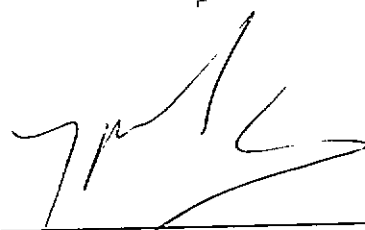
D. Julio de Jáuregui Alonso
Consejero



D. Ramón Mora-Figueroa Mora-Figueroa
Consejero



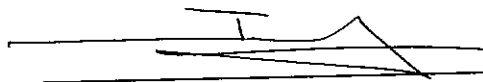
D. Francisco Javier Molíns López-Rodó
Consejero



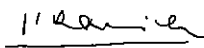
Cartera de Inversiones C.M., S.A.
representada por:
D. Joaquín Molíns Gil
Consejero



D. Ramón Mora-Figueroa Domecq
Consejero



D. José M. Montuenga Badia
Consejero



D. José I. Ramírez Ollero
Secretario y Consejero