VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975, con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas plásticas y de colágeno.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2003, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad y se presentan de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2002 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 5 de mayo de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2003 los datos comparativos del ejercicio 2002.

De conformidad con los términos expuestos en el artículo 9 del Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, la Sociedad está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. No obstante, los Administradores han decidido, por razones de claridad, presentar las cuentas anuales consolidadas en un documento separado. Los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2003 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los de la Sociedad.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta (nota 24)	3.773
Reservas voluntarias	17.286
	21.059

Asimismo, los Administradores proponen el reparto de 4.943 miles de euros con cargo a prima de emisión.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo con el sistema de dígitos a partir de que el proyecto se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización, en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios, y en el año de finalización de la investigación en caso contrario.

- Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(b) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales se presentan por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones de los elementos del inmovilizado material se practican, aplicando el método lineal, sobre los valores de coste o coste actualizado, durante los siguientes años de vida útil estimada:

Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5-15

Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación adjuntos a coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma.

Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en los casos que resulta aplicable, por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y de otras inversiones a largo plazo, se reconocen como ingreso cuando su distribución es aprobada por los correspondientes Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(d) Existencias

Las existencias se valoran al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.

- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación y la amortización de las inmovilizaciones fabriles.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(e) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin, registrándose como efectos a cobrar en el capítulo de deudores con contrapartida por el mismo importe en el capítulo de entidades de crédito a corto plazo de los balances de situación adjuntos.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se difieren a lo largo del periodo de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

Las provisiones para insolvencias se constituyen con el fin de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de las deudas, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben clasificarse como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euros se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o asimilados se valoran al tipo de cambio asegurado.

(g) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en los balances de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo en caso contrario.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido netas de las imputaciones a resultados, las cuales se realizan, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto de cada ejercicio y se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación. No obstante, la Sociedad, siguiendo criterios de prudencia, únicamente reconoce los impuestos anticipados de aquellas diferencias temporales para las que no existen dudas razonables acerca de su recuperación futura y hasta el límite de los impuestos diferidos.

Los créditos fiscales por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota, de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa, se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(l) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4 (c).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuento a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(m) Instrumentos financieros

Es política de la Sociedad contratar mecanismos de cobertura para mitigar el riesgo de fluctuación de los tipos de interés a los que están referenciadas determinadas operaciones de financiación.

Las liquidaciones de intereses a cobrar o a pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto financiero el importe neto resultante.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	3.672	731	-	4.403
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	62	-	-	62
	18.508	731	-	19.239
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(13.664)	(511)	-	(14.175)
Aplicaciones informáticas	(1.796)	(509)	-	(2.305)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(23)	(12)	-	(35)
	(15.519)	(1.032)	-	(16.551)
Provisiones	(827)	-	276	(551)
	2.162	(301)	276	2.137

Al 31 de diciembre de 2003 un importe de 14.464.000 euros de las inmovilizaciones inmateriales se encuentran totalmente amortizadas.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2003, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	18.771	682	-	30	19.483
Instalaciones técnicas y maquinaria	120.879	3.772	(8)	50	124.693
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	20.319	2.684	-	-	23.003
Otro inmovilizado	7.731	77	(1)	-	7.807
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	99	1.047	-	(80)	1.066
	167.799	8.262	(9)	-	176.052
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(5.669)	(693)	-	-	(6.362)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(84.848)	(8.127)	1	-	(92.974)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.646)	(1.455)	-	-	(14.101)
Otro inmovilizado	(6.291)	(654)	1	-	(6.944)
	(109.454)	(10.929)	2	-	(120.381)
Provisiones	(514)	-	70	-	(444)
	57.831	(2.667)	63	-	55.227

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 9.282.000 euros (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.571.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 376.000 euros.

Los elementos del inmovilizado material afecto a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 26.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.284
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.476
Otro inmovilizado material	5.366
	53.126

A 31 de diciembre de 2003, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Coste	8.479
Amortización acumulada	(6.911)
	1.568

El detalle al 31 de diciembre de 2003 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de euros
Coste	1.975
Amortización acumulada	(1.302)
	673

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03
Participaciones en empresas del grupo	213.717	8.004	-	225	221.946
Participaciones en empresas asociadas	767	-	-	-	767
Créditos a empresas del grupo	6	-	(6)	-	-
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	-	42
Depósitos y fianzas	13	-	(3)	-	10
	214.545	8.004	(9)	225	222.765
Provisiones	(60.845)	(2.579)	6.000	-	(57.424)
	153.700	5.425	5.991	225	165.341

En el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de las participaciones mantenidas, directa o indirectamente, en empresas del grupo y asociadas, así como de otra información adicional. Los Administradores han optado por omitir determinada información relativa a las empresas del Grupo por entender que su inclusión a la memoria podría ser perjudicial para sus intereses y además no aportaría información relevante para la comprensión de éstas cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha constituido Viscofan de México, S.R.L.c.v., mediante el desembolso de un importe equivalente a 1.515.000 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2003, la sociedad del Grupo Viscofan CZ, S.r.o. ha realizado una ampliación de capital por un importe equivalente a 6.328.000 euros que ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad.

Por otra parte, durante el ejercicio 2003, la sociedad del Grupo Viscofan Poland SP, z.o.o. ha realizado una ampliación del capital por un importe equivalente a 386.000 euros, que ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad, mediante aportación dineraria de 161.000 euros y mediante el traspaso a capital social de un préstamo que la Sociedad había concedido a su filial por importe de 225.000 euros y que figuraba registrado en inversiones financieras temporales.

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido a disolver la sociedad del grupo Comaro, U.S.A.

El detalle de los conceptos nominados en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas
Dólares USA	96.601	-
Coronas checas	18.001	-
Libras esterlinas	1.841	-
Coronas suecas	-	767
Zloty polaco	447	-
	116.890	767

Ninguna de las sociedades incluidas en empresas del grupo ni en empresas asociadas cotiza en Bolsa.

(8) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2003 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	1.839
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.580
Productos terminados	3.633
Productos semiterminados	5.132
Anticipos a proveedores	643
	17.827
Provisiones	(1.556)
	16.271

Un importe de aproximadamente 1.225.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2003 han sido adquiridas para su posterior venta a empresas del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2003	976
Dotaciones del ejercicio	580
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.556

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	45.638
Variación de existencias	(1.568)
	44.070

Las compras realizadas a empresas del grupo se detallan en la nota 14.

(9) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	19.239
Empresas del grupo	12.407
Deudores varios	423
Personal	107
Administraciones públicas	2.076
	34.252
Provisiones para insolvencias	(1.505)
	32.747

El detalle de los saldos en moneda distinta del euro incluidos en el capítulo de deudores se presenta a continuación:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.042
Empresas del grupo	7.006
	16.048

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas es el siguiente:

	Miles de euros
Gobierno de Navarra deudor por IVA	1.421
IVA soportado	654
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1
	2.076

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2003	1.795
Dotaciones del ejercicio	369
Recuperaciones de saldos provisionados	(332)
Cancelaciones de saldos provisionados	(327)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.505

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias.

El porcentaje de las acciones en cartera de la Sociedad se encuentra dentro de los límites permitidos por la legislación vigente.

La totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de ninguna participación en su capital social superior al 5% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2000 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a dicha fecha, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, con la limitación que se indica en el apartado de reservas voluntarias.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuíble a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2003 esa reserva está constituida en el mínimo fijado por la ley.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

Esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales en el ejercicio 1999, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad posee 435.491 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(f) Reservas de fusión

Estas reservas tienen su origen en la operación de fusión por absorción de la Sociedad a Inversiones Legazpi, S.A. durante el ejercicio 2002 y tiene las mismas restricciones que las reservas voluntarias. La información detallada de ésta operación figura en la memoria de cuentas anuales del ejercicio en el que se realizó.

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2003, excepto por el importe de 563.000 euros de gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar (véase nota 5).

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.068
En el ejercicio	182
Cancelaciones de ejercicios anteriores	(20)
	2.230
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(1.910)
En el ejercicio	(58)
	(1.968)
	262

La Sociedad ha registrado un importe de 8.000 euros de los ingresos reconocidos en el ejercicio correspondientes a subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo, bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(12) Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	3.498	590
Préstamos	25.299	8.813
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	53
	28.797	9.456

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros
2005	12.363
2006	7.594
2007	5.493
2008	3.347
	28.797

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos variables de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 29.740.000 euros.

La Sociedad utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés, considerándose por tanto, operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dicha fecha, según el siguiente detalle:

	I.R.S. (Interest rate Swap)	
Importe nocional (miles de euros)	5.000	23.611
Fecha de contratación	03.02.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	03.02.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	03.02.06	30.06.08
Tipo de interés pagado por la sociedad	2,95 %	3,00%
Tipo de interés cobrado por la sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	5.153
Otros acreedores	18
Vencimiento a corto plazo (nota16)	(634)
	4.537

Préstamos recibidos recoge fundamentalmente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses, y se encuentran avalados ante entidades financieras (véase nota 23).

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	Miles de euros
2005	882
2006	896
2007	934
2008	663
Años posteriores	1.162
	4.537

(14) Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2003, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	Divisas	Miles de euros
Euros	-	8.022
Dólares USA	197.334	156
Dólares Canadienses	45.650	28
		8.206

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	49.972
Ingresos de participaciones en capital	7.529
Otros ingresos de explotación	556
Gastos	
Aprovisionamientos	18.821
Otros gastos de explotación	345
Gastos financieros	101

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 900.000 euros denominados en Dólares USA.

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	905
Otras deudas	2.901
Remuneraciones pendientes de pago	566
	4.372

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Hacienda pública acreedora por IRPF	421
Organismo de la Seguridad Social, acreedores	484
	905

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	Miles de euros
Acreedores por compra de inmovilizado	1.532
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	634
Otros acreedores no comerciales	735
	2.901

(17) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante, pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2003 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	21.059
Diferencias permanentes	
Gastos no deducibles	498
Exención por dividendos	(4.360)
Base contable del impuesto	17.197
Diferencias temporales	
Reversiones ejercicios anteriores	-
Originadas en el ejercicio	2.130
Base fiscal del impuesto	19.327
Cuota al 35 %	6.764
Deducciones	
Por doble imposición de dividendos	(1.505)
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	(5.259)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones y pagos a cuenta	(1)
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 9)	(1)

Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de la sociedad participada Naturin GmbH & Co. que están exentos de tributación.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes deducciones por inversión y por investigación y desarrollo pendientes de aplicación:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
1998	2008	1.534
1999	2009	2.297
2000	2010	41
2001	2011	119
2002	2012	1.419
2003 (estimada)	2013	1.056
		6.466

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general, excepto el importe estimado para los ejercicios 2002 y 2003 que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedido por el Gobierno de Navarra.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000 (1 de enero de 1999 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los Administradores de la Sociedad consideran que la presentación del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos, podría resultar gravemente perjudicial para la Sociedad. Consecuentemente, se omite tal información al amparo de lo establecido por la legislación vigente.

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	19.099
Cargas sociales	5.533
	24.632

El número medio de empleados, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	6
Técnicos y mandos	94
Administrativos	35
Personal especializado	101
Operarios	358
	594

No existen remuneraciones a empleados de la Sociedad ligadas a la evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad.

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses de deudas a largo plazo	997
Intereses de deudas a corto plazo	491
Otros gastos financieros	15
	1.503

(21) Transacciones Efectuadas en Moneda Distinta del Euro

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas	30.875
Ingresos financieros	183
Ingresos extraordinarios	5
Gastos	
Aprovisionamientos	7.585
Gastos de personal	131
Otros gastos de explotación	1.511
Gastos financieros	4
Gastos extraordinarios	26

(22) Información Relativa al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 325.655 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 325.655 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el grupo a favor de miembro alguno del consejo de administración. No existe, tampoco, sistema de remuneración ligado a la evolución del valor de la acción.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de Viscofan, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, salvo en sociedades que forman parte del Grupo del cual la Sociedad es cabecera. Por ello, no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

a) Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 5.265.000 euros a sociedades del grupo y 2.925.000 euros a terceros ante entidades financieras, principalmente por los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 13).

b) La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2003 por importe de 12.525.000 dólares estadounidenses, 840.000 libras esterlinas, 1.645.000 dólares canadienses, 26.840.000 yenes japoneses y 3.549.000 zlotys polacos.

(24) Hechos Posteriores

a) Con fecha 29 de enero de 2004, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 12 de enero de 2004, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2003, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003	21.059
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	21.059
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	3.773
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 12 de enero de 2004	2.400
Cobros proyectados durante un año	119.935
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(120.522)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 12 de enero de 2005	1.813

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 asciende a 7.692.000 y 1.876.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.262.000 euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

(27) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han acordado con la Sociedad una facturación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	50.135
Por servicios relacionados con los de auditoría	601
	50.736

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

1.- Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Viscofan, S.A. (la Sociedad), ha tenido unas ventas inferiores en un 5,6% a las del ejercicio precedente alcanzado éstas el importe de 112,3 millones de euros.

La reducción de la cifra de negocios es resultado de la reevaluación del euro frente a las demás divisas y la presión sobre los precios de algunos de nuestros artículos. La intensa actividad comercial del equipo comercial, la cual ha permitido a la Sociedad ganancias de cuotas de mercado en los principales productos que fabrica, no ha sido suficiente para compensar los efectos negativos del entorno competitivo y cambiario en que la actividad se ha desenvuelto.

Las mejoras de los procesos de producción implantados a lo largo del año han logrado que, los aprovisionamientos, gastos de personal y gastos externos de explotación disminuyan con respecto al año anterior y logren compensar una parte del los efectos negativos de la divisa y precios.

La política de aseguramiento de los riesgos de cambio ha dado como resultado la sensible mejora del renglón de las diferencias de cambio. Por otra parte, la mejora del balance de la sociedad, con su reducción de deuda ha logrado la reducción de los gastos financieros. La mejora de ambos conceptos ha supuesto un menor gasto de 1,9 millones de euros con respecto al año 2002.

Los ingresos financieros han sido inferiores a los del 2002 ya que se ha recibido una cifra de dividendos de filiales inferior a la del año anterior adaptándose a las distintas necesidades de inversión de las filiales del grupo.

Por su parte, las provisiones de cartera muestran un saldo positivo con respecto al año 2003, consecuencia de la situación de las divisas con respecto al euro y de los beneficios generados en filiales y no repartidos. Esta situación ha originado la correspondiente aplicación de la provisión financiera por filiales en un importe de 3,42 millones de euros.

El resultado antes de impuestos es de 21 millones de euros, con mejora del 66,6% sobre los 12,64 millones obtenidos el 2002.

La evolución de las ventas de envolturas celulósicas representa una mejora de cuota de la sociedad en este sector. Con la situación actual de consolidación de este segmento y de penetración del grupo, la sociedad da prioridad a la mejora del nivel general de precios, en especial en los mercados en los que éstos son menores.

Las envolturas de colágeno siguen incrementado su cifra de negocios y se espera que esto siga sucediendo durante el presente año. Entendemos que los productos de colágeno siguen siendo un mercado con potencial importante de crecimiento consecuencia de la sustitución de tripa natural.

Aparte de esta situación del entorno cabe señalar los siguientes aspectos que han afectado a la sociedad de forma importante como son:

1º Ahorros de costes que vienen dados por aprovisionamientos, aumentos de producción en la República Checa y mejoras en la gestión financiera.

2º El excelente nivel fabril alcanzado por la filial de Brasil que nos ha aconsejado tomar la decisión de ampliar su capacidad productiva, la cual estará lista para el último trimestre de 2004, siguiendo la política de tratar de reducir la dependencia de los resultados de la evolución de las principales divisas, en especial el dólar norteamericano.

3º Mejor manejo de la política de seguros de cambio que viene aplicándose desde el 2002 tratando de minimizar el impacto de estas diferencias de cambio y llevándolos a cabo a tipos más cercanos a los de la divisa al contado en las fechas de envío y facturación.

2.- Acontecimientos importantes

Los acontecimientos más importantes a señalar en el ejercicio 2003 son los siguientes:

- Mantenimiento estable de los precios de las principales materias primas.
- Mejoras en el proceso productivo que han permitido incrementar la ya elevada eficiencia productiva de la Sociedad.
- Con igual fin que la ampliación de producción en la filial brasileña se ha puesto en marcha una planta de acabado ("converting") de envolturas artificiales en San Luis Potosí (México), cuya finalidad será no solamente industrial sino que se ocupará, también, de las ventas en el mercado mexicano, y que está previsto esté operativa para mediados de 2004.
- Una clara mejora de la estructura de balance que permite afrontar cualquier inversión con holgura. La sociedad ha reducido su endeudamiento bancario en 7,1 millones de euros a lo largo del ejercicio.

3.- Evolución previsible de la Sociedad

La sociedad confía, por sí misma y a través de sus filiales en todo el mundo, en seguir aumentando sus ventas y cuotas de mercado en las diferentes áreas en que desarrolla su actividad: envolturas artificiales de celulosa, colágeno y plástico así como en lograr una importante mejora de eficiencia tras la reestructuración llevada a cabo en la división de conservas vegetales.

La puesta en marcha de las inversiones aprobadas en San Luis Potosí para poner en marcha una planta de acabado de envolturas así como la ampliación de capacidad de producción de la planta de Brasil deberán mejorar los costes unitarios de producción y deberán, asimismo, reducir la dependencia de las evoluciones de las distintas divisas acercando los porcentajes de producción y de ventas en las diferentes monedas.

Asimismo, la sociedad y su grupo de empresas quieren ser actores en el proceso de consolidación del sector de envolturas artificiales y están atentos a las oportunidades que se puedan dar en este aspecto.

Pamplona, 30 de marzo de 2004.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

Gastos	2003	2002
Gastos de explotación		
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	857.381	-
Aprovisionamientos (nota 8)	44.070.379	45.995.668
Gastos de personal (nota 19)	24.631.765	25.745.725
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	11.961.092	13.668.877
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	616.733	(215.092)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	19.852.325	18.629.291
Tributos	565.740	560.754
	102.555.415	104.385.223
Beneficios de explotación	10.869.447	15.724.301
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	1.503.004	2.814.673
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	-	(115.932)
Diferencias negativas de cambio	2.304.487	2.818.478
	3.807.491	5.517.219
Resultados financieros positivos	6.176.616	15.581.878
Beneficios de las actividades ordinarias	17.046.063	31.306.179
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	(3.766.098)	20.204.581
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	-	80.448
Gastos extraordinarios	48.158	37.217
	(3.717.940)	20.322.246
Resultados extraordinarios positivos	4.012.976	-
Beneficios antes de impuestos	21.059.039	12.638.284
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	-	-
Beneficios del ejercicio	21.059.039	12.638.284

Ingresos	2003	2002
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	112.341.562	119.114.052
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	605.452
Otros ingresos de explotación	1.083.300	390.020
	113.424.862	120.109.524
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	7.529.174	18.726.687
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	13.165	50.563
Otros intereses e ingresos asimilados	473.918	504.924
Diferencias positivas de cambio	1.967.850	1.816.923
	9.984.107	21.099.097
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	553	244.489
Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	818.710
Ingresos extraordinarios	244.088	575.611
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	50.395	15.541
	295.036	1.654.351
Resultados extraordinarios negativos	-	18.667.895

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2003

VISCOFAN, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

Activo	2003	2002
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.136.508	2.161.862
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	55.226.824	57.830.987
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	165.340.395	153.699.581
	222.703.727	213.692.430
Gastos a distribuir en varios ejercicios	310	1.596
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	16.270.568	15.786.459
Deudores (nota 9)	32.747.009	34.762.644
Inversiones financieras temporales	24.504	133.599
Acciones propias (nota 10 (e))	2.615.967	2.179.553
Tesorería	723.425	1.508.949
Ajustes por periodificación	73.284	108.894
	52.454.757	54.480.098
	275.158.794	268.174.124

Pasivo	2003	2002
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	14.650.478	14.650.478
Prima de emisión	64.477.679	69.421.249
Reservas	111.563.934	102.707.972
Beneficios del ejercicio	21.059.039	12.638.284
	211.751.130	199.417.983
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	262.382	157.467
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	28.797.092	27.134.397
Otros acreedores (nota 13)	4.536.746	2.986.845
	33.333.838	30.121.242
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	9.455.741	18.183.284
Deudas con empresas del grupo (nota 14)	8.205.826	7.384.208
Acreedores comerciales (nota 15)	7.665.635	7.838.248
Otras deudas no comerciales (nota 16)	4.372.430	5.058.553
Provisiones para operaciones de tráfico	27.229	13.139
Ajustes por periodificación	84.583	-
	29.811.444	38.477.432
	275.158.794	268.174.124

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2003

VISCOFAN, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	731	1.515
Inmovilizaciones materiales	8.262	7.794
Inmovilizaciones financieras	8.004	78
Traspasos de existencias a inmovilizado	-	1.066
Traspasos de crédito a inmovilizado financiero	225	-
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	-	2
Dividendos distribuidos	8.726	4.910
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	10.897	36.415
Total aplicaciones	36.845	51.780
Aumento en el capital circulante	6.640	-
	43.485	51.780

Orígenes	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	21.059	12.638
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	11.961	13.669
Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	-	(165)
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	(276)	(276)
Variación de las provisiones del inmovilizado material	(70)	(70)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	(3.420)	20.550
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	1	-
Subvenciones de capital transferidas a resultados	(58)	(126)
	29.197	46.220
Altas en reservas por fusión	-	119
Deudas a largo plazo	14.110	1.475
Subvenciones capital recibidas netas	162	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	7	341
Inmovilizaciones financieras	9	57
Total orígenes	43.485	48.212
Disminución en el capital circulante	-	3.568
	43.485	51.780

Variaciones en el capital circulante

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	485	-	-	451
Deudores	-	2.016	1.105	-
Acreedores a corto plazo	8.666	-	-	3.423
Inversiones financieras temporales	-	109	72	-
Acciones propias a corto plazo	436	-	-	828
Tesorería	-	786	-	52
Ajustes por periodificación	-	36	9	-
	9.587	2.947	1.186	4.754
Variación en el capital circulante	-	6.640	3.568	-
	9.587	9.587	4.754	4.754

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído

VISCOFAN, S.A.

Detalle de Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2003

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Valor neto en libros	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	99,90%	15.590	EUR	31.110	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	73.336	EUR	73.336	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	809	USD	1.022	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	30.131	USD	38.056	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	304	PLN	1.425	Comercial	Cracovia (Polonia)
Comaro, S.A.	0,75%	8	EUR	4.446	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	268.994	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	23.159	USD	29.249	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	1.925	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.504	CZK	349.955	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	99,99%	1.321	USD	1.669	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
		164.522				
Empresas Asociadas						
Tripasin, AB	40,00%	767	SEK	54.056	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

VISCOFAN, S.A.

Detalle de Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2003

	Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
Industrias Alimentarías de Navarra, S.A.	0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Comaro S.A.	99,25%	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
IAN Perú S.A.	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debería ser leído

Anexo II

VISCOFAN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios

31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas de fusión	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2002	14.650	69.421	2.935	2.180	25	119	88.455	8.995	12.638	199.418
Distribución del beneficio de 2002										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	8.855	-	(8.855)	-
• Dividendo a cuenta y reparto prima de emisión	-	(4.943)	-	-	-	-	-	-	(3.783)	(8.726)
Traspasos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	483	-	-	(483)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(47)	-	-	47	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2003									21.059	21.059
Saldos a 31 de diciembre de 2003	14.650	64.478	2.935	2.616	25	119	96.874	8.995	21.059	211.751

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debería ser leído