Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 3.2.0

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE **2** **AÑO** **2003**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:
VISCOFAN SA

Domicilio Social:	**C.I.F.**
C/ Iturrama 23 entreplanta, 31007 PAMPLONA (NAVARRA) ESPAÑA	**A-31065501**

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:	**Firma:**
D. Juan Ignacio Villegas Díaz Poder otorgado según escritura de fecha 26 de Diciembre de 2000, ante el Sr. Notario de Pamplona, D. Juan Francisco López Arnedo, con el número de protocolo 2009.	

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

			Individual	Consolidado
I.	**Datos Identificativos del Emisor**	**0010**		
II.	**Variación del Grupo Consolidado**	**0020**		
III.	**Bases de Presentación y Normas de Valoración**	**0030**		
IV.	**Balance de Situación**	**0040**		
V.	**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**	**0050**		
VI.	**Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio**	**0060**		
VII.	**Número de Personas Empleadas**	**0070**		
VIII.	**Evolución de los Negocios**	**0080**		
IX.	**Dividendos Distribuidos**	**0090**		
X.	**Hechos Significativos**	**0100**		
XI.	**Anexo Explicativo Hechos Significativos**	**0110**		
XII.	**Informe Especial de los Auditores**	**0120**		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

No se han producido modificaciones.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

En esta información que se facilita, se han aplicado los mismos principios normas de valoración y criterios contables que en las últimas cuentas anuales, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

Consideramos que la presentación del importe de la cifra de negocios de la sociedad individual por mercados (según se desglosa en el punto VI de este informe), podría resultar perjudicial para la Sociedad, en consecuencia se omite tal información al amparo de lo establecido en la legislación vigente, y se opta por poner en dicho apartado todo como mercado interior, que no s corresponde con la realidad, con el fin de poder cumplimentar este informe.

En lo que respecta a este mismo desglose de la cifra consolidada, y por la misma razón expuesta en el párrafo anterior, tenemos que señalar que en el importe que aparece como Exportación: Unión Europea se incluye también la del mercado interior, y en el importe que aparece como Resto de Países se ha incluido la parte que debiera ir en países OCDE.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0210	0	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	2.137	2.162
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	2.137	2.162
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	55.227	57.830
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	165.340	153.700
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	0260	222.704	213.692
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280	0	2
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	0	0
II. Existencias	0300	15.627	15.786
III. Deudores	0310	33.228	34.763
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	25	134
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	2.616	2.180
VI. Tesorería	0340	723	1.509
VII. Ajustes por Periodificación	0350	73	108
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	52.292	54.480
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	274.996	268.174

PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	14.650	14.650
II. Reservas	0510	176.042	172.130
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	0	0
IV. Resultado del Periodo	0530	21.059	12.638
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	0560	211.751	199.418
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	262	158
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	0	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	28.797	27.134
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	0	0
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0	0
V. Otras Deudas a Largo	0630	4.537	2.987
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	33.334	30.121
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	9.457	18.183
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	8.206	7.384
IV. Acreedores Comerciales	0665	7.116	7.838
V. Otras Deudas a Corto	0670	4.569	5.059
VI. Ajustes por Periodificación	0680	274	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	29.622	38.464
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695	27	13
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	274.996	268.174

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	112.342	100,00%	119.114	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	1.083	0,96%	390	0,33%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	-853	-0,76%	606	0,51%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	112.572	100,20%	120.110	100,84%
- Compras Netas	0840	-45.658	-40,64%	-45.754	-38,41%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	1.583	1,41%	-242	-0,20%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-20.418	-18,17%	-19.190	-16,11%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	48.079	42,80%	54.924	46,11%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	0890	-24.632	-21,93%	-25.746	-21,61%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	23.447	20,87%	29.178	24,50%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-11.961	-10,65%	-13.669	-11,48%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-617	-0,55%	215	0,18%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	10.869	9,67%	15.724	13,20%
+ Ingresos Financieros	0940	8.016	7,14%	19.282	16,19%
- Gastos Financieros	0950	-1.503	-1,34%	-2.699	-2,27%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960	-336	-0,30%	1.940	1,63%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	0	0,00%	-2.941	-2,47%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	17.046	15,17%	31.306	26,28%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	1	0,00%	164	0,14%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023	3.766	3,35%	-20.205	-16,96%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	0	0,00%	819	0,69%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	0	0,00%	0	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	246	0,22%	554	0,47%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	21.059	18,75%	12.638	10,61%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	21.059	18,75%	12.638	10,61%

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	328	752
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	4.431	4.546
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	62	62
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	4.369	4.484
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	213.439	218.992
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	987	959
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	13.301	5.068
B) INMOVILIZADO (1)	1260	232.486	230.317
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	0	7
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	12	2
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	102.540	114.233
III. Deudores	1310	75.629	74.861
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	54	64
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	2.616	2.180
VI. Tesorería	1340	5.970	7.450
VII. Ajustes por Periodificación	1350	903	1.484
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	187.712	200.272
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	420.210	430.598

PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	14.650	14.650
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	176.042	172.129
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	31.188	13.724
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-12.234	-10.346
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	30.733	30.102
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1560	240.379	220.259
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	0	0
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	2.307	1.871
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	23.284	22.893
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	42.660	47.352
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	10.924	9.243
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	53.584	56.595
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	44.782	64.978
III. Acreedores Comerciales	1665	31.167	38.653
IV. Otras Deudas a Corto	1670	17.467	18.640
V. Ajustes por Periodificación	1680	-36	120
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	93.380	122.391
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	7.276	6.589
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	420.210	430.598

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	371.308	100,00%	410.767	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	1.757	0,47%	1.279	0,31%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-8.962	-2,41%	-8.739	-2,13%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	364.103	98,06%	403.307	98,18%
- Compras Netas	1840	-120.862	-32,55%	-132.039	-32,14%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	3.966	1,07%	1.216	0,30%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-86.344	-23,25%	-91.076	-22,17%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	160.863	43,32%	181.408	44,16%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	1890	-99.882	-26,90%	-102.350	-24,92%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	60.981	16,42%	79.058	19,25%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-29.610	-7,97%	-35.218	-8,57%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	281	0,08%	-1.402	-0,34%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	31.652	8,52%	42.438	10,33%
+ Ingresos Financieros	1940	1.228	0,33%	1.050	0,26%
- Gastos Financieros	1950	-5.476	-1,47%	-8.316	-2,02%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960	3.340	0,90%	4.624	1,13%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970	-4.853	-1,31%	-7.882	-1,92%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980	0	0,00%	0	0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	0	0,00%	0	0,00%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-8	0,00%	-8	0,00%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	25.883	6,97%	31.906	7,77%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	7.291	1,96%	1.481	0,36%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	345	0,09%	346	0,08%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025	0	0,00%	819	0,20%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	0	0,00%	0	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	716	0,19%	-1.484	-0,36%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	34.235	9,22%	33.068	8,05%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-3.502	-0,94%	-2.966	-0,72%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	30.733	8,28%	30.102	7,33%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	30.733	8,28%	30.102	7,33%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Envolturas artificiales	**2100**	108.586	113.825	282.669	310.731
Conservas Vegetales	**2105**	0	0	85.608	96.513
Energía	**2110**	2.456	3.238	2.456	3.238
Varios	**2115**	1.300	2.051	575	285
	2120				
	2125				
	2130				
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	**2145**				
Total I. N. C. N	**2150**	112.342	119.114	371.308	410.767
Mercado Interior	**2160**	112.342	119.114		
Exportación: Unión Europea	**2170**			175.207	193.621
Países O.C.D.E.	**2173**				
Resto Países	**2175**			196.101	217.146

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	**3000**	594	596	3.027	3.573

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

1,- Introducción y resumen.

El Grupo Viscofan presenta unos resultados del ejercicio 2003 que superan el objetivo de beneficio previsto al comienzo del año en su versión optimista mediante la conjunción de tres factores importantes y que, en distintos sentidos, han determinado los mismos.

En primer lugar, el proceso de paulatina revalorización del euro frente a las demás divisas ha mermado de forma sensible las ventas y los márgenes obtenidos; en segundo lugar, la mejora de balance, de tipos y el efecto de la política de gestión del riesgo de cambio han hecho mejorar los resultados financieros y, finalmente, el proceso de reestructuración de la división de conservas vegetales ha generado unos resultados extraordinarios positivos.

Los aspectos más relevantes de los resultados del ejercicio 2003 son:

- La cifra de ventas del 2003 decrece en un 9,6% como consecuencia del efecto cambiario, la presión sobre los precios y la enajenación del negocio de mermeladas.
- El EBITDA sobre ventas, pasa a ser el 16,42% por los efectos citados.
- Los resultados financieros mejoran un 45,23% como consecuencia de la menor cifra de deuda bancaria y la aplicación de la política de gestión del riesgo de cambio del grupo.
- Los resultados extraordinarios de 7 millones de euros puestos de manifiesto como montante global de la reestructuración del negocio de conservas vegetales y la enajenación del negocio de mermeladas incluida en la misma.
- El resultado neto asciende a 30,73 M , con aumento del 2,10%.
- La deuda bancaria se ha reducido en 24,93 millones de euros en el ejercicio, y 23,8 millones de euros la deuda neta.

Señalamos que las mejoras de los procesos de producción implantadas a lo largo del año han logrado compensar parcialmente la apreciación del euro frente a otras divisas, en especial frente al dólar norteamericano. Esta revaluación del euro frente al dólar, si comparamos los promedios del ejercicio 2002 con el promedio del ejercicio 2003, es del 19,81 %, lo que permite valorar la importancia de la recuperación obtenida en el resultado.

2,- Comentario sobre los resultados.

Por sociedades, destacamos el efecto que ha tenido en los resultados individuales de la matriz la aplicación de las provisiones financieras. Estas provisiones se dotaron en ejercicios precedentes por la reducción de valor en euros de los recursos propios de sociedades filiales, en especial Brasil, como consecuencia de las variaciones cambiales, por ello fueron de gran importe en el año 2002. Estas provisiones financieras, en las cuentas consolidadas, tienen su reflejo en los recursos propios consolidados.

Abstracción hecha de este factor que resaltamos por la importancia que ha tenido en el ejercicio 2002, los resultados de la matriz reflejan la recuperación de una buena parte del efecto negativo causado en los mismos por las divisas.

Naturin sufre en sus cuentas individuales los efectos en ventas y beneficios de la evolución del cambio del euro, que compensa parcialmente con las mejoras en volumen logradas. Las actividades que se van transfiriendo a los centros de la República Checa hacen que la contribución de las filiales de este país a los resultados mejore sobre el año 2002.

Brasil mejora de forma importante sus resultados locales. Viscofan USA mantiene un buen nivel de actividad y sus resultados son mejores que los del año 2002. Naturin Canadá también logra avances en la penetración de mercado. Todas estas sociedades sufren el efecto de la correspondiente variación cambial en la traslación de resultados al medirse éstos en

euros.

El grupo IAN reduce su cifra de ventas como consecuencia de la enajenación del negocio de mermeladas. Su beneficio antes de impuestos es muy superior al del año 2002 pero no es directamente comparable por los extraordinarios puestos de manifiesto en la reestructuración de sus actividades.

El cuarto trimestre presenta una cifra de impuestos positiva. El motivo principal de esta cifra positiva es la evaluación final llevada a cabo sobre la carga impositiva que debía sufrir la plusvalía generada por la enajenación del negocio de mermeladas. El uso que hoy prevemos de las exenciones por reinversión hacen que la cifra inicialmente considerada como impuesto de sociedades al publicar los resultados del tercer trimestre resulte excesiva y procede, por tanto, su disminución.

3,- Balance de situación.

El balance al 31 de diciembre del 2003 muestra una nueva reducción de la deuda total y de la deuda neta. Comparando con los datos a 31 de diciembre del 2002, la reducción de deuda total en el conjunto del ejercicio ha ascendido a 24,93 millones de euros y la deuda neta se ha logrado reducir en 23,8 millones de euros en esos doce meses.

4,- Inversiones.

Como medio de paliar la dependencia de los tipos de cambio, el Consejo de Administración de la Sociedad ha optado por incrementar la producción en centros que trabajan en dólares o en monedas ligadas a éste, así como por aumentar las actividades realizadas en los centros en los que los costes de producción son menores.

Por este motivo, durante el 2003 se han aprobado inversiones por encima del plan de inversiones inicialmente hecho público al inicio del ejercicio. Las más significativas son la inversión en una planta de plisado en México que se sitúa en San Luis Potosí y que comenzará sus operaciones a mediados del ejercicio en curso y la ampliación de capacidad de producción de tripa celulósica en Viscofan de Brasil, que estará operativa en el último trimestre de este año.

Esta capacidad de producción ampliada en Brasil permitirá abastecer, desde una posición de costes ventajosa, los mercados de tripa celulósica de América y poder competir sin desventajas por la divisa con los productores situados en esa área.

Los importes de inversión aprobados en estos dos proyectos han sido 6 millones de euros en el caso de Viscofan de México y 15 millones de euros para Viscofan de Brasil, con mayor incidencia en ambos casos en el ejercicio 2004.

La pretensión del grupo con esta inversión en Brasil es poder disponer de capacidad excedentaria que permita abastecer los mercados con flexibilidad en función de la situación relativa de costos y divisas, aunque en el conjunto del grupo pueda existir en determinados momentos capacidad ociosa.

En conjunto, se han aprobado durante el año 2003 inversiones por un importe de 34,9 millones de euros destinadas, además de a los proyectos ya mencionados, a mejorar la eficiencia de nuestras plantas productivas, a aumentar la capacidad de producción de los productos con más demanda, en actividades de Investigación y Desarrollo, y a las inversiones de mantenimiento consideradas necesarias.

5,- Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

El Consejo de Administración acordó efectuar el pago con fecha 29 de enero de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003 por un importe bruto de 0,078 euros por acción, importe igual al pagado en enero del año anterior.

6,- Perspectiva 2004.

Tras estos resultados en que las mejoras operativas, los menores costes financieros y sobre todo los resultados extraordinarios, han permitido compensar el efecto de la presión en los precios y la revaluación del euro frente a las demás monedas, encaramos un ejercicio 2004 con una sólida posición de partida, tanto en el balance consolidado como desde el punto de vista comercial y fabril en las dos divisiones del grupo, aunque con las consecuencias derivadas de la excesiva fortaleza del euro.

El plan inicial de inversiones aprobado y las previsiones de resultados, siempre sujetas al efecto de las divisas, prevén una pequeña reducción ulterior de la deuda del grupo en el 2004. El plan de inversiones previsto para el ejercicio, que incluye la parte que se llevará a cabo en 2004 de los proyectos de Viscofan de México y de Viscofan de Brasil mencionados, asciende a 37 millones de euros.

Seguimos realizando inversiones en planes de mejora con el ánimo de minimizar el efecto que, sobre nuestros resultados, va a tener necesariamente la revalorización experimentada por el euro frente a las demás divisas, al ser el nuestro un grupo netamente exportador que tiene situados sus mayores centros de producción en países del entorno euro.

Finalmente, no esperamos realizar una cifra de extraordinarios similar a la obtenida en 2003 con la reestructuración de la actividad de conservas vegetales.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :
(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
Acciones Ordinarias	**3100**	26,0	0,08	3.782
Acciones Preferentes	**3110**	0,0	0,0	0
Acciones sin Voto	**3120**	0,0	0,0	0

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

		SI	NO
1.Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).	**3200**		
2.Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).	**3210**		
3.Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).	**3220**		
4.Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.	**3230**		
5.Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.	**3240**		
6.Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.	**3250**		
7.Modificaciones de los Estatutos Sociales.	**3260**	X	
8.Transformaciones, fusiones o escisiones.	**3270**		
9.Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.	**3280**		
10.Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.	**3290**		
11.Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	**3310**		
12.Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	**3320**		
13.Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).	**3330**		
14.Otros hechos significativos.	**3340**	X	

(*)Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Con fecha 29 de Enero de 2003 se abonó un dividendo a cuenta por importe de 0.078 euros brutos por acción, con cargo a los resultados de 2002.

Con fecha 4 de Junio se procedió al pago de 0,102 euros por acción con cargo a la cuenta "prima emisión de acciones".

Posteriormente y ya en el año 2004, el 29 de Enero se abonó un dividendo a cuenta de 0,078 euros brutos por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

7- En la Junta Generla de accionistas de Viscofan SA clebrada el día 5 de Mayo de 2003, se acordó por unanimidad modificar el artículo 30 de los estatutos sociales para adaptarlos al artículo 47 de la Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero incorporando a los mismos la Comisión de Auditoría. Este acuerdo fue notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como hecho relevante el 5 de Mayo de 2003.

14- Con fecha 23 de Julio de 2003 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la firma de la escritura de compra-venta relativa al compromiso de venta del negocio de fabricación de conservas de frutas que Industria Alimentarias de Navarra S.A. (propiedad al 100% de Viscofan SA) había contraído con Iberbrutas SA. Los efectos contables de dicha operación ya estaban incluidos en los estados financieros correspondientes al tercer trimestre de 2003.

14- Con fecha 1 de septiembre se notifico a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el acuerdo del Consejo de Administración de Viscofan sobre la puesta en marcha de una planta de acabado de envoltuas artificiales en San Luis Potosí (México), cuya finalidad será no solamente industrial sino también comercial. El importe total estimado para el proyecto de esta primera fase, es de unos 6 millones de euros, y se estima que la planta estará lista hacia mitades de 2004.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL INFORME SEMESTRAL
(GENERAL)

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadres por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el Inmovilizado se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

(2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a 12 meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en Acreedores a Corto Plazo.

(5) El Importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

(6) En la rúbrica Otros Ingresos se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica Gastos Externos y de Explotación se incluirán:

* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores

(arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.)los tributos , (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

* La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) Otros Gastos e Ingresos comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) La Variación de las Provisiones de Circulante comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de caracter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) Las Dotaciones para Amortizaciones y Provisiones Financieras comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de caracter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial o material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) Los Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

(15) Los Otros Resultados Extraordinarios comprenderán:

* El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del periodo.

* Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado: se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.