KPMG Auditores S.L.
Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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.

De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente
29 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2005 Nº 16SD-000005/15
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153

VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(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 2004, 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 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 14 de junio de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos comparativos del ejercicio 2003.

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 2004 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 2004, 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)	3.762
Reservas voluntarias	4.689
	8.451

Asimismo, los Administradores proponen el reparto de un dividendo por importe de 4.882 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 material	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 del balance de situación adjunto.

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 euro 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 gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen, con un criterio de prudencia valorativa, como impuestos anticipados, cuando cumplen con los requisitos de la normativa contable al respecto, por el importe en el que se prevé revertirán en los próximos ejercicios, de acuerdo con los beneficios que se espera generar, dentro del periodo de compensación.

(k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

(l) Complemento de pensiones

La Sociedad tiene adquiridos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad ha externalizado dichos compromisos mediante pólizas de seguro, registrando bajo el epígrafe "gastos de personal" los importes satisfechos.

(m) 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 (b).

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.

(n) 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.

(ñ) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital social, y por tanto, como valor de mercado se considera, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La Sociedad provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimos), y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha cotización y su correspondiente valor teórico-contable.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	4.403	326	-	-	4.729
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	62	-	-	(36)	26
Aplicaciones informáticas en curso	-	28	-	-	28
	19.239	354	-	(36)	19.557
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(14.175)	(287)	-	-	(14.462)
Aplicaciones informáticas	(2.305)	(633)	-	-	(2.938)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(35)	(10)	-	32	(13)
	(16.551)	(930)	-	32	(17.449)
Provisiones	(551)	-	275	-	(276)
	2.137	(576)	275	(4) (nota 6)	1.832

Al 31 de diciembre de 2004 un importe de 15.028.000 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 2004, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.483	4	-	198	19.685
Instalaciones técnicas y maquinaria	124.693	28	(61)	2.355	127.015
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	23.003	-	(6)	1.498	24.495
Otro inmovilizado material	7.807	-	(53)	198	7.952
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.066	5.387	-	(4.213)	2.240
	176.052	5.419	(120)	36	181.387
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(6.362)	(741)	-	-	(7.103)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(92.974)	(7.781)	43	-	(100.712)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(14.101)	(1.678)	1	-	(15.778)
Otro inmovilizado material	(6.944)	(318)	43	(32)	(7.251)
	(120.381)	(10.518)	87	(32)	(130.844)
Provisiones	(444)	-	77	-	(367)
	55.227	(5.099)	44	4 (nota 5)	50.176

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 2004 asciende a 1.283.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 288.000 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 2004 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	53.575
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.024
Otro inmovilizado material	6.067
	68.666

A 31 de diciembre de 2004, 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	8.520
Amortización acumulada	(7.261)
	1.259

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de euros
Coste	1.985
Amortización acumulada	(1.467)
	518

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	221.946	4.568	(8)	226.506
Participaciones en empresas asociadas	767	-	-	767
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Administraciones Públicas a largo plazo	-	3.127	-	3.127
Depósitos y fianzas	10	-	(5)	5
	222.765	7.695	(13)	230.447
Provisiones	(57.424)	(12.602)	3.769	(66.257)
	165.341	(4.907)	3.756	164.190

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 2004, la Sociedad ha constituido Viscofan Centroamérica Comercial, S.A., mediante el desembolso de un importe equivalente a 165.481 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2004, la sociedad del Grupo Viscofan de México, S.R.L.C.V. ha realizado una ampliación de capital por un importe equivalente a 4.403.175 euros que ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad.

Bajas en participaciones en empresas del grupo corresponde a la venta a su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. de la participación que la Sociedad mantenía en Comaro, S.A. Posteriormente, las sociedades del grupo Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. y Comaro, S.A. se han fusionado mediante la absorción de la segunda por la primera con efectos económicos 1 de enero de 2004.

Administraciones públicas a largo plazo recoge el importe correspondiente a los derechos por deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2004 cuya utilización se estima se producirá a largo plazo (véase nota 17).

El detalle de los conceptos nominados en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas
Dólares USA	101.170	-
Coronas checas	18.001	-
Libras esterlinas	1.841	-
Coronas suecas	-	767
Zloty polaco	447	-
	121.459	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 2004 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	1.188
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.990
Productos terminados	3.328
Productos semiterminados	3.654
	14.160
Provisiones	(943)
	13.217

Un importe de aproximadamente 537.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2004 han sido adquiridas para su posterior venta a empresas del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2004	1.556
Recuperaciones del ejercicio	(613)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	943

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	51.078
Variación de existencias	1.241
	52.319

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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	15.037
Empresas del grupo	16.631
Deudores varios	42
Personal	104
Administraciones públicas	1.912
	33.726
Provisiones para insolvencias	(230)
	33.496

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	12.758
Empresas del grupo	10.242
	23.000

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

	Miles de euros
Gobierno de Navarra deudor por IVA	1.160
IVA soportado	10
Hacienda Pública	
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1
Por derechos por deducciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 17)	741
	1.912

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2004	1.505
Dotaciones del ejercicio	215
Recuperaciones de saldos provisionados	(334)
Cancelaciones de saldos provisionados	(1.156)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	230

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Con fecha 14 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad, con la finalidad de amortizar acciones propias, en la cantidad de 146.505 euros, por amortización de 488.349 acciones en cartera de la propia sociedad.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad está representado por 48.346.579 acciones al portador de 0,30 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 2004 QMC Development Capital Fund, Plc poseía un 5,018% del capital social de la Sociedad. Esta no tiene conocimiento de la existencia de ningún otro accionista que tenga una participación 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 2004 esa reserva está constituida por encima del 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 2004 la Sociedad posee 58.065 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.

El movimiento de acciones propias en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	435.491	2.616
Adquisiciones	116.826	872
Enajenaciones	(5.903)	(36)
Amortización	(488.349)	(3.022)
Provisiones constituidas	-	(180)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	58.065	250

(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 2004, excepto por el importe de 276.000 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 2004 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.230
En el ejercicio	10
Cancelaciones de ejercicios anteriores	(17)
	2.223
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(1.968)
En el ejercicio	(66)
	(2.034)
	189

(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 2004, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	726	6.156
Préstamos	16.431	8.863
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	48
	17.157	15.067

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros
2006	8.324
2007	5.493
2008	3.340
	17.157

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 30.838.000 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 2004 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 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	5.442
Vencimiento a corto plazo (nota16)	(939)
	4.503

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
2006	975
2007	1.045
2008	809
2009	694
Años posteriores	980
	4.503

(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 2004, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	Divisas	Miles de euros
Euros	-	7.442
Dólares USA	156.272	115
		7.557

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	53.187
Ingresos de participaciones en capital	6.703
Otros ingresos de explotación	159
Gastos	
Aprovisionamientos	23.047
Otros gastos de explotación	768
Gastos financieros	79

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 824.000 euros denominados en Dólares USA.

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	932
Otras deudas	2.140
Remuneraciones pendientes de pago	301
	3.374

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Hacienda pública acreedora por IRPF	441
Organismo de la Seguridad Social, acreedores	491
	932

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	Miles de euros
Acreedores por compra de inmovilizado	991
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	939
Otros acreedores no comerciales	210
	2.140

(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 2004 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	4.584
Diferencias permanentes	
Dividendos de filiales	3.391
Dotaciones cartera filiales	11.910
Otros conceptos	363
Exención por dividendos	(6.448)
Base contable y fiscal del impuesto	13.800
Cuota al 35 %	4.830
Deducciones	
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	(4.830)
	-
Retenciones y pagos a cuenta	1
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 9)	1

Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de las sociedades participadas Naturin GmbH & Co. y Viscofan do Brasil que están exentos de tributación.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 35%	4.830
Deducciones aplicadas	(4.830)
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	
- Originados en el ejercicio	(1.164)
- Originados en ejercicios anteriores	(2.704)
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	3.868 (notas 7 y 9)

Al 31 de diciembre de 2004 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 741.000 euros (véase nota 9). El importe de los créditos fiscales a compensar a largo plazo se muestra en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 7).

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2004 los derechos por deducciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota, por tener un interés cierto respecto a la carga fiscal futura y estimar los Administradores que su recuperabilidad está razonablemente garantizada.

El detalle de las deducciones pendientes de aplicar por inversión, creación de empleo e investigación y desarrollo de la Sociedad y que figuran registradas bajo el epígrafe Administraciones Públicas a largo y corto plazo, es el siguiente:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
1999	2009	1.834
2000	2010	41
2001	2011	119
2002	2012	206
2003	2013	504
2004 (estimada)	2014	1.164
		3.868
		(nota 7)

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general, excepto el importe estimado para el ejercicio 2004 que corresponde 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 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 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 2004 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	19.651
Cargas sociales	5.489
	25.140

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

Directivos	7
Técnicos y mandos	93
Administrativos	36
Personal especializado	95
Operarios	345
	576

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	640
Intereses de deudas a corto plazo	507
Otros gastos financieros	24
	1.171

(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 2004, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas	57.330
Ingresos financieros	2.948
Gastos	
Compras de Materias Primas y otros aprovisionamientos	6.700
Otros gastos de explotación	1.891

(22) Información Relativa al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad únicamente 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 70.883 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 70.883 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 2004, 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 excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones 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 2004 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 7.459.000 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 3.295.000 euros, principalmente por los préstamos obtenidos del 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 2004 por importe de 15.615.000 dólares estadounidenses, 46.000 libras esterlinas, 2.630.000 dólares canadienses, 39.456.000 yenes japoneses y 1.530.000 zlotys polacos.

(24) Hechos Posteriores

a) Con fecha 27 de enero de 2005, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 11 de enero de 2005, 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 2004, 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 2004	8.451
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	8.451
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	3.762
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 11 de enero de 2005	774
Cobros proyectados durante un año	125.930
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(126.550)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 12 de enero de 2006	154

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 asciende a 9.354.000 y 2.644.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.156.000 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 2004 honorarios por servicios profesionales de auditoría por importe de 51.639 euros.

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

VISCOFAN, S.A.
Ejercicio 2004

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

Viscofan, S.A. (la Sociedad), ha obtenido unas ventas de 115,9 millones de euros, superiores en un 3,1% a las del ejercicio precedente. Estas ventas se han logrado pese a la constante revalorización del euro frente al resto de divisas durante este año y al entorno competitivo de nuestros mercados en cuanto a precio se refiere. Estos dos factores han compensado negativamente el incremento de volumen en ventas en todas nuestras líneas.

Se ha conseguido mantener todas las partidas de gasto: aprovisionamientos, personal y gastos externos por debajo de los niveles de 2003, con una política de contención y ahorro de costes que va a reforzarse durante el próximo año 2005.

Por su novedad en cuanto a la línea de gastos mencionamos la prima de asistencia a la Junta General de accionistas que, por un importe de 0,4 millones de euros, se ha repartido por primera vez este año.

La vigilancia de las principales partidas de balance ha conseguido una mejora de la situación financiera y con ello una reducción del gasto financiero cercano al 28%.

Los ingresos financieros han sido inferiores a los del 2004 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 negativo con respecto al año 2003, debido en gran parte a los gastos de reconversión que van a tener lugar en nuestra filial Naturin y que han sido recogidos por la misma en el presente ejercicio. Asimismo ha influido en la necesidad de dotación la evolución del euro frente a las demás divisas en que están nominados los recursos propios de las filiales extranjeras del grupo.

La Sociedad, siguiendo la normativa del Plan General Contable español, ha decidido activar deducciones pendientes en el Impuesto de Sociedades por un total de 3,9 millones de euros en base a la expectativa de recuperación de los mismos.

El resultado después de impuestos es de 8,5 millones de euros, con una disminución del 59,8% sobre los 21 millones obtenidos el 2003.

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 quiere dar 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 esta tendencia continúe 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.

2. Acontecimientos importantes

Destacamos como acontecimientos importantes del ejercicio 2004:

- Puesta en marcha de una planta en San Luis Potosí (México), que se ocupa de las ventas en el mercado mexicano, y que está en funcionamiento desde mediados de 2004.

- Ampliación de la capacidad de producción de nuestra planta en Brasil.

- Reducción continuada de su endeudamiento bancario. Su situación financiera permite a la compañía estudiar cualquier tipo de nueva inversión en un futuro próximo.

- Revalorización del euro frente al dólar.

3. Evolución previsible de la Sociedad.

La sociedad centra su estrategia en consolidar su posición en los mercados de envolturas artificiales de celulosa y de ampliar sus ventas y participación en el área de colágeno .

3.1 - Ventas.

Esperamos seguir obteniendo un cierto crecimiento en ventas, si bien será prioritaria la mejora del nivel general de precios sobre la obtención de volumen.

3.2 - Inversiones.

No esperamos inversiones en incrementos de capacidad en este ejercicio sino en mejoras de eficiencia y en mejoras de la protección medioambiental.

3.3 - Sector.

El Consejo entiende que la Sociedad y su grupo de empresas se encuentran bien situadas dentro de un sector que sigue inmerso en un proceso de consolidación y reestructuración.

En este proceso de consolidación, la sociedad pretende que el grupo Viscofan sea actor destacado y, por ello, permanece atento a cualquier oportunidad que se pueda dar de mejora de su posición en el conjunto de la industria.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo.

Las actividades de Investigación y Desarrollo de la Sociedad siguen gozando de atención prioritaria, manteniéndolos al nivel adecuado, de forma que le permitan seguir en vanguardia del sector en nuevos productos, nuevas aplicaciones e incrementos de productividad.

Estas actividades, además del soporte que, tradicionalmente, vienen recibiendo de los organismos oficiales implicados: Gobierno de Navarra, CDTI etc., siguen siendo objeto de solicitudes de patentes cuando sus características lo han aconsejado.

5. Adquisición de acciones propias

Según acuerdo tomado en Junta General de Accionistas se procedió a la reducción de capital en la cantidad de 146.504,70 euros por la amortización de 488.349 acciones en cartera de la propia sociedad. La cantidad destinada a la adquisición de las acciones amortizadas ascendió a 3.023.551,73 euros.

Al amparo de la autorización otorgada por la pasada Junta General de Accionistas, la Sociedad ha comprado, a lo largo del ejercicio 2004, 110.923 acciones propias.

La autocartera mantenida por la Sociedad a la fecha de confección del presente informe asciende a 361.076 acciones, un 0,747% del capital social.

6. Operaciones de los administradores o persona que actúe por cuenta de éstos, realizadas, durante el ejercicio social que se refieran las cuentas anuales, con la sociedad cotizada o con una sociedad del mismo grupo, cuando las operaciones sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o no se realicen en condiciones normales de mercado.

No se ha llevado a cabo, durante el ejercicio 2004, ninguna operación de los administradores con la sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

7. Participaciones que los administradores tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellos ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

Los administradores de la sociedad no ostentan participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social.

Pamplona, 28 de Marzo de 2005.

VISCOFAN, S.A.
Ejercicio 2004

VISCOFAN, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresadas en euros)

Gastos	2004	2003
Gastos de explotación		
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	1.783.164	857.381
Aprovisionamientos (nota 8)	52.318.588	44.070.379
Gastos de personal (nota 19)	25.140.231	24.631.765
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	11.447.892	11.961.092
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	(731.644)	616.733
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	18.560.482	19.852.325
Tributos	570.506	565.740
	109.089.219	102.555.415
Beneficios de explotación	7.179.452	10.869.447
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	1.171.321	1.503.004
Diferencias negativas de cambio	1.600.562	2.304.487
	2.771.883	3.807.491
Resultados financieros positivos	5.720.855	6.176.616
Beneficios de las actividades ordinarias	12.900.307	17.046.063
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	8.480.806	(3.766.098)
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	19.992	-
Gastos extraordinarios	63.342	48.158
	8.564.140	(3.717.940)
Resultados extraordinarios positivos	-	4.012.976
Beneficios antes de impuestos	4.583.764	21.059.039
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(3.867.670)	-
Beneficios del ejercicio	8.451.434	21.059.039

Ingresos	2004	2003
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	115.856.560	112.341.562
Otros ingresos de explotación	412.111	1.083.300
	116.268.671	113.424.862
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	6.702.515	7.529.174
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	-	13.165
Otros intereses e ingresos asimilados	435.231	473.918
Diferencias positivas de cambio	1.354.992	1.967.850
	8.492.738	9.984.107
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	33.922	553
Ingresos extraordinarios	147.968	244.088
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	65.707	50.395
	247.597	295.036
Resultados extraordinarios negativos	8.316.543	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004

VISCOFAN, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Activo	2004	2003
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.831.625	2.136.508
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	50.175.613	55.226.824
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	164.189.755	165.340.395
	216.196.993	222.703.727
Gastos a distribuir en varios ejercicios	28	310
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	13.217.772	16.270.568
Deudores (nota 9)	33.496.410	32.747.009
Inversiones financieras temporales	12.004	24.504
Acciones propias (nota 10 (e))	250.378	2.615.967
Tesorería	70.265	723.425
Ajustes por periodificación	104.737	73.284
	47.151.566	52.454.757
	263.348.587	275.158.794

Pasivo	2004	2003
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	14.503.974	14.650.478
Prima de emisión	59.546.328	64.477.679
Reservas	125.790.787	111.563.934
Beneficios del ejercicio	8.451.434	21.059.039
	208.292.523	211.751.130
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	188.604	262.382
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	17.156.796	28.797.092
Otros acreedores (nota 13)	4.502.916	4.536.746
	21.659.712	33.333.838
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	15.066.650	9.455.741
Deudas con empresas del grupo (nota 14)	7.556.762	8.205.826
Acreedores comerciales (nota 15)	7.165.672	7.665.635
Otras deudas no comerciales (nota 16)	3.373.731	4.372.430
Provisiones para operaciones de tráfico	44.933	27.229
Ajustes por periodificación	-	84.583
	33.207.748	29.811.444
	263.348.587	275.158.794

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004

VISCOFAN, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	354	731
Inmovilizaciones materiales	5.419	8.262
Inmovilizaciones financieras	7.695	8.004
Traspasos de crédito a inmovilizado financiero	-	225
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	4	-
Reducción de capital	3.022	-
Dividendos distribuidos	8.705	8.726
Provisión por acciones propias	179	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	12.591	10.897
Total aplicaciones	37.969	36.845
Aumento en el capital circulante	-	6.640
	37.969	43.485

Orígenes	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	8.451	21.059
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	11.448	11.961
Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	(34)	-
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	(275)	(276)
Variación de las provisiones del inmovilizado material	(77)	(70)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	8.833	(3.420)
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1
Subvenciones de capital transferidas a resultados	(66)	(58)
	28.280	29.197
Deudas a largo plazo	917	14.110
Subvenciones capital recibidas netas	(7)	162
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	67	7
Inmovilizaciones financieras	13	9
Total orígenes	29.270	43.485
Disminución en el capital circulante	8.699	-
	37.969	43.485

Variaciones en el capital circulante

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	3.053	485	-
Deudores	749	-	-	2.016
Acreedores a corto plazo	-	3.396	8.666	-
Inversiones financieras temporales	-	12	-	109
Acciones propias a corto plazo	-	2.366	436	-
Tesorería	-	653	-	786
Ajustes por periodificación	32	-	-	36
	781	9.480	9.587	2.947
Variación en el capital circulante	8.699	-	-	6.640
	9.480	9.480	9.587	9.587

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 2004

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Valor de coste en libros	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	100,00%	15.590	EUR	34.401	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	61.426	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.017	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	53.138	USD	44.988	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	1.800	Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	297.848	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	34.729	USD	32.873	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	1.819	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	373.320	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	99,99%	5.918	USD	6.980	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centramérica Comercial, S.A.	100,00%	166	USD	184	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)
		226.506				
Empresas Asociadas						
Tripasin, AB	40,00%	767	SEK	17.197	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

VISCOFAN, S.A.

Detalle de Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2004

	Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
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 2004, junto con la cual debería ser leído

Anexo II

VISCOFAN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios

31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

			Reservas							
	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 2003	14.650	64.478	2.935	2.616	25	119	96.874	8.995	21.059	211.751
Distribución del beneficio de 2003										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	17.286	-	(17.286)	0
• Dividendo a cuenta y reparto prima de emisión	-	(4.932)	-	-	-	-	-	-	(3.773)	(8.705)
Reducción de capital	(146)	-	-	(3.022)	-	-	146	-	-	(3.022)
Bajas reservas revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Traspasos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	872	-	-	37	-	-	909
• Por cancelación	-	-	-	(37)	-	-	(872)	-	-	(909)
Provisión por acciones propias	-	-	-	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	8.451	8.451
Saldos a 31 de diciembre de 2004	14.504	59.546	2.935	250	25	119	113.471	8.991	8.451	208.292

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004, junto con la cual debería ser leído