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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades del Grupo, identificadas en el Anexo I a la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004, cuyos activos y resultados netos acumulados ascienden a 139.215.000 y (3.486.000) euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por los auditores que se indican en el mencionado Anexo, por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes se basa en lo relativo a las sociedades mencionadas en el citado Anexo I, únicamente en los informes de los referidos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoria y en los informes de los auditores que se mencionan en el Anexo I de la memoria, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

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-000005/14
COPIA GRATUITA

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

VISCOFAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2004

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), 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 (el Grupo Viscofan) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de envolturas plásticas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en el Anexo I a la nota 2 de esta memoria.

(2) El Grupo Viscofan

Un detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan, así como de determinada información adicional, se presenta en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Durante el presente ejercicio se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- Fusión de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. y Comaro, S.A. mediante la absorción de la segunda por la primera con efectos económicos 1 de enero de 2004.

- Constitución de Viscofan Centro América con un capital inicial equivalente a 166.000 euros, suscrito y desembolsado por la Sociedad Dominante.

Dado que la mayor parte de las sociedades que componen el Grupo Viscofan son extranjeras, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la presentación de determinados datos financieros de las mismas no aporta, en la mayoría de los casos, información adicional que facilite una mejor interpretación de la situación económico-financiera del Grupo. En consecuencia, dicha información ha sido omitida en la presente memoria.

(3) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados correspondientes al ejercicio 2004.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad Dominante, y de las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes, las cuales están expresadas en euros y en otras divisas, con las modificaciones oportunas para llevar a cabo la necesaria homogeneización contable, y se presentan siguiendo el formato establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas 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 Dominante ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos comparativos del ejercicio 2003, así como el cuadro de financiación consolidado de ambos ejercicios.

(4) Principios de Consolidación

La consolidación de cuentas anuales de la Sociedad Dominante con las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes se ha llevado a cabo mediante el método de integración global, de acuerdo a los siguientes principios básicos:

- Las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes denominadas en moneda diferente del euro han sido convertidas a euros utilizando el método del tipo de cambio de cierre, por el que todos los bienes, derechos y obligaciones han sido convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre, los fondos propios al cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al cambio medio del ejercicio. Las diferencias de conversión originadas por la aplicación de este criterio figuran registradas en el epígrafe diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global, en el capítulo de fondos propios del balance de situación consolidado adjunto.

- La diferencia positiva de consolidación existente entre el coste de adquisición de las participaciones adquiridas a partir del 1 de enero de 1991 y el valor de la parte proporcional de los fondos propios atribuible a dicha participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías tácitas existentes, se registra como fondo de comercio de consolidación. El citado fondo de comercio se amortiza linealmente en diez años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

- Los saldos y transacciones significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados. Asimismo, se han eliminado los beneficios no realizados frente a terceros, correspondientes fundamentalmente a la compra-venta de existencias y de inmovilizado entre sociedades del Grupo.

Debido a la poca importancia relativa de la empresa asociada Tripasin AB, no ha sido consolidada por puesta en equivalencia figurando por su coste de adquisición.

El ejercicio económico de todas las sociedades dependientes coincide con el año natural.

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales consolidadas 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) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento figuran registrados por el coste incurrido y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

(b) 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 marcas comerciales se valoran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un periodo de 10 años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.

- Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el 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 adquiridos 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 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.

(c) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales se presentan por su valor de coste de adquisición, incluyendo, en su caso, los gastos financieros hasta su puesta en funcionamiento y actualizado hasta 1996 por las sociedades españolas de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

El coste de adquisición incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien.

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 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 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.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación consolidados adjuntos a coste de adquisición, incluídos 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 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 por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina de la forma que se indica a continuación:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: 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.

El Grupo 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.

(f) Clientes y provisiones para insolvencias

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin, registrándose como efectos a cobrar en el capítulo de deudores con contrapartida por el mismo importe en el capítulo de entidades de crédito a corto plazo de los balances de situación adjuntos (véanse notas 11 y 15).

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. El Grupo 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.

Una parte de los créditos generados a favor del Grupo como consecuencia de las ventas realizadas, son transmitidos sin recurso a entidades financieras, las cuales asumen los riesgos derivados del crédito. Todos los costes derivados de la transmisión del crédito se recogen íntegramente en el momento en que se produce la transmisión.

(g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en moneda nacional, 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 extranjera, 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 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.

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

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

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades del grupo ubicadas en España y alguna de las extranjeras 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.

(j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación consolidados 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.

(k) Complemento de pensiones

Los pasivos originados como consecuencia de los compromisos por complementos de jubilación y otros, correspondientes a una empresa del Grupo situada en Alemania, son registrados en base a cálculos actuariales llevados a cabo en función de lo establecido por la legislación específica de aquel país (véase nota 14).

Por otro lado, la Sociedad Dominante 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.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El 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 recoge, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados. No obstante, el Grupo, siguiendo criterios de prudencia, únicamente registra los impuestos anticipados de aquellas diferencias temporales para las que no existen dudas razonables acerca de su recuperación futura.

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.

(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 (c).

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

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

(n) Instrumentos financieros

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

La liquidación de intereses a cobrar o a pagar se calcula 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.

(o) 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.

(p) 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, el Grupo 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.

(6) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	328
Diferencias de conversión	5
Amortizaciones	(331)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2

(7) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 2004 es como sigue:

	Miles de euros					
	31.12.03	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	15.600	-	11	-	-	15.611
Aplicaciones informáticas	8.445	51	489	(4)	4	8.985
Concesiones, patentes y licencias	165	-	-	-	-	165
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	61	-	-	-	(36)	25
	24.271	51	500	(4)	(32)	24.786
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(14.632)	-	(419)	1	-	(15.050)
Aplicaciones informáticas	(4.531)	(21)	(1.281)	10	-	(5.823)
Concesiones, patentes y licencias	(91)	-	(13)	-	-	(104)
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	(35)	-	(10)	-	32	(13)
	(19.289)	(21)	(1.723)	11	32	(20.990)
Provisiones	(551)	-	-	276	-	(275)
	4.431	30	(1.223)	283	-	3.521

Al 31 de diciembre de 2004 elementos por un importe de 15.569.000 euros de las inmovilizaciones inmateriales se encuentra totalmente amortizado.

(8) 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	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	131.350	362	4.433	(326)	2.824	138.643
Instalaciones técnicas y maquinaria	310.167	(67)	8.501	(9.205)	10.610	320.006
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	59.585	333	2.083	(2.128)	6.202	66.075
Otro inmovilizado material	20.067	788	732	(344)	(4.244)	16.999
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.093	84	18.369	(6)	(15.359)	10.181
	528.262	1.500	34.118	(12.009)	33	551.904
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(48.455)	(78)	(3.518)	-	(87)	(52.138)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(214.172)	(311)	(18.565)	7.395	85	(225.568)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(35.309)	(6)	(4.450)	1.795	13	(37.957)
Otro inmovilizado material	(16.443)	395	(1.125)	271	(44)	(16.946)
	(314.379)	-	(27.658)	9.461	(33)	(332.609)
Provisiones	(444)	-	(327)	76	-	(695)
	213.439	1.500	6.133	(2.472)	-	218.600

La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementaron en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas 9.282.000 euros y 1.055.000 euros, respectivamente (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de dichos activos actualizados asciende a 1.503.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 294.000 euros.

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
Construcciones	6.375
Instalaciones técnicas y maquinaria	101.439
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.427
Otro inmovilizado material	7.749
	130.990

El inmovilizado material del Grupo incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 7), según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Coste	11.281
Amortización acumulada	(9.366)
	1.915

El detalle de los elementos del inmovilizado material afectos a actuaciones medioambientales se incluye en la nota 26.

Inmovilizaciones materiales por un valor de coste y amortización acumulada de 330.860.000 y 184.557.000 euros, respectivamente, están situadas fuera del territorio español.

(9) Inmovilizaciones Financieras

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

	Miles de euros					
	31.12.03	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Participaciones en empresas asociadas	780	-	-	-	-	780
Cartera de valores a largo plazo	42	-	-	-	-	42
Otros créditos	10.000	-	-	-	(5.000)	5.000
Depósitos y fianzas	165	(39)	56	(5)	(41)	136
Administraciones públicas a largo plazo	-	-	10.826	-	3.301	14.127
	10.987	(39)	10.882	(5)	(1.740)	20.085
Provisiones	-	-	(75)	-	-	(75)
	10.987	(39)	10.807	(5)	(1.740)	20.010

Depósitos y fianzas por importe conjunto de 131.000 euros, están denominados en dólares estadounidenses.

Administraciones públicas a largo plazo corresponde a los créditos fiscales por pérdidas a compensar y los derechos por deducciones por inversión y creación de empleo pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2004, así como a impuestos anticipados cuyo periodo de reversión se sitúa a largo plazo (véase nota 19).

Otros créditos a 31 de diciembre de 2004, corresponde al importe del crédito pendiente, con vencimiento a largo plazo, originado por la venta de inmovilizado realizado durante el ejercicio 2003 por la Sociedad del Grupo, Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. de una línea de su negocio. Dicho saldo tiene vencimiento en el ejercicio 2006.

(10) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2004 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	24.576
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.093
Productos semiterminados	16.388
Productos terminados	34.898
Anticipos a proveedores	777
	113.732
Provisiones	(7.921)
	105.811

Los consumos y otros gastos externos del ejercicio han ascendido a 112.035.000 euros e incluyen 33.626.000 euros de compras netas realizadas en diversas monedas distintas del euro.

(11) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	63.160
Deudores varios	6.137
Personal	123
Administraciones públicas	7.714
	77.134
Provisiones para insolvencias	(2.246)
	74.888

Clientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación por aproximadamente 5.419.000 euros (véase nota 15).

Asimismo, este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2004 recoge un importe de aproximadamente 41.344.000 euros correspondientes al contravalor de diversas monedas diferentes del euro.

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios consolidados, 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 junio de 2004 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante 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 Dominante.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad Dominante 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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante 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 Dominante. Ésta no tiene conocimiento de la existencia de ningún otro accionista que posea una participación superior al 5% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, 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 de la Sociedad Dominante.

(c) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España 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 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad Dominante actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 8), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

Durante el ejercicio 1999 esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales, 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 Dominante posee 58.065 acciones propias, para la 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 dominante a Inversiones Legazpi, S.A. durante el ejercicio 2002 y tienen las mismas restricciones que las reservas voluntarias. La información detallada de esta operación figura en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio en el que se realizó.

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas de la Sociedad Dominante son de libre disposición para los accionistas excepto por el importe de los gastos de investigación y desarrollo de la Sociedad Dominante pendientes de amortizar que, al 31 de diciembre de 2004, ascendían a 276.000 euros.

(h) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y Diferencias de conversión

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la expresión del desglose individualizado por sociedades de estos capítulos del balance de situación consolidado podría revelar información delicada frente a terceros, además de no aportar información relevante para la comprensión de estas cuentas anuales consolidadas, y en consecuencia, se omite tal información.

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado y su movimiento en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.03	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Imputación a resultados	31.12.04
Subvenciones de capital	1.482	-	1.922	(17)	(482)	2.905
Otros ingresos a distribuir	825	3	84	(323)	-	589
	2.307	3	2.006	(340)	(482)	3.494

Otros ingresos a distribuir recogen, fundamentalmente, diferencias de cambio positivas no realizadas y un importe de 300.000 euros correspondientes a los intereses implícitos diferidos por los créditos pendientes de cobro por la venta de inmovilizaciones (véase nota 9).

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				
	31.12.03	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	31.12.04
Provisiones para pensiones	16.056	-	2	(40)	16.018
Provisiones para impuestos	5	-	259	(47)	217
Otras provisiones	7.223	(94)	1.464	(571)	8.022
	23.284	(94)	1.725	(658)	24.257

Las provisiones para pensiones han sido constituidas de acuerdo con lo descrito en la nota 5 (k). La práctica totalidad del importe de este epígrafe tiene su origen en una sociedad dependiente domiciliada en Alemania.

Otras provisiones corresponde a las constituidas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas derivadas de obligaciones y deudas pendientes de cuantía indeterminada, calculadas de acuerdo con la mejor estimación realizada por el grupo.

(15) 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
Préstamos y créditos	39.692	31.499
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (nota 11)	-	5.419
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo	-	9.520
Intereses devengados no vencidos	-	154
	39.692	46.592

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	14.428
2007	16.642
2008	5.526
2009	956
Años posteriores	2.140
	39.692

Las deudas mantenidas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado.

El Grupo tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 86.467.000 euros.

Los saldos mantenidos con entidades de crédito incluyen 9.111.000 y 10.536.000 euros, a largo y corto plazo, respectivamente, correspondientes al contravalor de diversas monedas distintas del euro.

La Sociedad Dominante 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

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	4.912
Otros acreedores	7.516
	12.428

Préstamos recibidos corresponde principalmente a los concedidos a la Sociedad Dominante 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 24).

Los vencimientos a largo plazo de este capítulo son como sigue:

	Miles de euros
2006	1.119
2007	1.188
2008	819
2009	696
Años posteriores	8.606
	12.428

(17) Acreedores Comerciales

Un importe de 7.361.000 euros de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde al contravalor de diversas monedas distintas del euro.

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	4.338
Otras deudas	9.687
Remuneraciones pendientes de pago	3.356
	17.381

Administraciones públicas incluye 1.536.000 euros correspondientes a Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 19).

Un importe de 3.584.000 euros de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas distintas del euro.

(19) Situación Fiscal

La Sociedad Dominante y las sociedades dependientes presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades o el equivalente en sus respectivos países. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal vigente en sus respectivos países, están sujetos a determinados gravámenes sobre la base imponible. De las cuotas resultantes, 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 consolidado del ejercicio 2004 y la base imponible fiscal agregada:

	Miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	12.780
Diferencias permanentes	
Por ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	9.263
Compensación de bases imponibles negativas de sociedades del Grupo	(8.935)
Base contable del impuesto	13.108
Diferencias temporales	
De ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	(1.636)
De los ajustes por consolidación	5.351
Base fiscal del impuesto	16.823
Cuota al 35% de las sociedades del grupo en España	4.830
Otras cuotas de sociedades del grupo fuera de España	1.739
Total cuota generada	6.569
Deducciones	(5.033)
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	1.536

El ingreso por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2004 se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable atribuible a los diferentes tipos impositivos	3.281
Deducciones	(5.033)
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	(4.541)
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	(2.888)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 2003	18
	(9.163)

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad del Grupo Industrias Alimentarias de Navarra, S.A., se acogió al beneficio fiscal de exención por reinversión, disminuyendo su base imponible en un importe de 10.118.000 euros, asumiendo un compromiso de reinversión de elementos del inmovilizado material o inmaterial de 15.000.000 euros. Dicho compromiso debe materializarse antes del 21 de julio de 2006. Al 31 de diciembre de 2004 esta sociedad ya ha materializado inversiones en elementos de inmovlizado computables como reinversión, por un importe de 8.647.000 euros. Los Administradores estiman que antes del 21 de julio de 2006 se habrán efectuado la totalidad de las inversiones comprometidas.

El Grupo dispone de las siguientes deducciones por inversión, por investigación y desarrollo y por otras deducciones pendientes de aplicación correspondientes a sociedades ubicadas en España:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
1999	2009	1.834
2000	2010	199
2001	2011	209
2002	2012	356
2003	2013	779
2004 (estimada)	2014	1.164
		4.541

Los activos afectos a las mencionadas deducciones tienen que ser mantenidos durante cinco años.

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 correspondiente. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen 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). La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Por mercados geográficos	
Unión Europea	160.185
Exterior	189.033
	349.218
Por productos	
Envolturas artificiales	276.820
Conservas vegetales	70.263
Otros	2.135
	349.218

(21) Gastos de Personal

Un detalle del gasto de personal del Grupo, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	77.706
Cargas sociales	21.632
	99.338

El número medio de empleados del Grupo en 2004, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	62
Técnicos y mandos	447
Administrativos	223
Personal especializado	752
Operarios	1.437
	2.921

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

(22) Gastos y Pérdidas Extraordinarios

Este epígrafe incluye un importe de 5.550.000 euros correspondiente a costes de reestructuración de Nuturin GmbH & Co.

(23) Información Relativa al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante únicamente percibe la remuneración prevista en sus estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º es decir, un 1,5% de su beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a 70.883 euros, y un 1,5% de su beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo que asciende a 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.

El Grupo no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ni tiene contraídas con ellos 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 el Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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 Dominante, 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.

(25) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

a) Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de aproximadamente 5.841.000 euros, principalmente por los préstamos obtenidos del CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 16).

b) La Sociedad Dominante 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 zloty polaco.

(26) Hechos Posteriores

Con fecha 27 de enero de 2005, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante 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 Dominante.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante	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

(26) Medio Ambiente

La Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	85.639
Por otros servicios	820
	86.459

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

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a filiales del Grupo durante el ejercicio 2004, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	110.355
Por otros servicios	20.696
	131.051

(28) Aspectos Derivados de la Transición de las Cuentas Anuales Consolidadas a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio y con la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Viscofan correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, se deberán elaborar de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que hayan sido adoptadas por la Unión Europea, al encontrarse los valores de su sociedad matriz admitidos a cotización en mercados regulados de un Estado miembro.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aprobada por Reglamento (CE) nº1725/2003, de 29 de septiembre, y sus modificaciones posteriores, los grupo de sociedades a los que les resulta aplicables la legislación a la que se hace referencia en el párrafo anterior, se verán obligados a presentar determinada información comparativa que afectará, entre otros aspectos, al balance y a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al objeto de adaptarse al nuevo marco normativo en materia contable, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa que se encuentra en una fase avanzada y en el que se ha contemplado, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias existentes entre las normas de valoración y principios contables que se desarrollan en la nota 3 de esta memoria consolidada y los criterios contables que resultarían de aplicación de acuerdo con las NIIF, así como el análisis de las modificaciones a incorporar en los procedimientos y sistemas de información financiera necesarias para adaptarse a los nuevos requisitos de valoración y desglose que se desarrollan en la normativa internacional.

No obstante, es importante mencionar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había concluido el proceso de adopción por parte de la Comisión Europea de la totalidad de las NIIF emitidas por el IASB (Internacional Accounting Standard Board) y que, en cualquier caso, los principios contables, opciones valorativas y criterios de presentación y desglose a utilizar por el Grupo contemplados actualmente por la Dirección de la Sociedad, no podrán ser considerados como definitivos hasta la fecha en la tenga lugar la formulación de sus cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

1. Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan.

Las ventas del grupo Viscofan han experimentado un retroceso de un 5,9%.

Este descenso es consecuencia del conjunto de varios factores: la reevaluación del euro frente a las demás divisas, la venta del negocio de conservas de fruta que tuvo lugar a mediados de 2003 y, por último, la presión que sobre los precios se sigue produciendo en el sector de envolturas artificiales, con un comportamiento irregular en divisa local dependiendo de los productos y de las zonas geográficas.

No obstante y a pesar de la dificultad del entorno en el que se ha movido la compañía, las ventas de envolturas artificiales en volumen han aumentado más del 5% en las principales familias de productos.

Desglosando las ventas entre envolturas artificiales y conservas, las primeras han sido de 278,96 millones de euros un 2,4% inferiores a las del año anterior. 70,26 millones de euros son las ventas de conservas, inferiores en un 17,9% que se explica en buena parte por la mencionada venta del negocio de mermeladas.

En un entorno con una divisa igual a la del 2003 y con el mismo perímetro de consolidación, en el que se excluyera el efecto de la venta del negocio de mermeladas, habría dado como resultado un incremento de las ventas del 0,6%, con un crecimiento estimado del 1,8% en envolturas y un descenso del 3,7% en conservas.

El valor añadido ajustado generado por el grupo de empresas alcanza los 150,4 millones de euros, cifra que es un 6,5% menor que el del año 2003.

El margen EBITDA del grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se reduce al 14,6% en términos acumulados, debido fundamentalmente al comportamiento de las divisas y precios y a los gastos derivados de los nuevos proyectos que se han finalizado durante el año, la nueva planta de plisado en México y una nueva máquina en Brasil. La finalización de estos proyectos ha tenido lugar en ambos casos en la segunda mitad del año y por tanto su aportación al ejercicio es aún reducida.

Durante el ejercicio 2004 vuelve a destacar positivamente la contención en los gastos financieros con una mejora del resultado financiero del 33% con respecto al año 2003. Esta mejora se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-16%) como a la de los resultados negativos por diferencias de cambio (-83%).

Se han producido 7,4 millones de euros negativos, de los que 5,5 millones de euros están registrados en gastos extraordinarios, consecuencia de los proyectos de reestructuración de Naturin e IAN y un total de 8,4 millones de euros de efecto positivo en impuestos.

El beneficio ordinario del Grupo Viscofan es un 29% inferior al del año 2003. La cifra de beneficio neto alcanza los 21,94 millones de euros. Esta cifra es un 28,6% inferior a la del año anterior como consecuencia de la ausencia comparativa de los extraordinarios positivos de la venta del negocio de conservas de fruta durante el año 2003.

La deuda neta ha disminuido en 3,1 millones de euros, si bien hay que considerar que se han destinado 3 millones de euros a la amortización de acciones propias.

La evolución de los negocios y los hechos más importantes de las filiales con mayor peso dentro del grupo son los siguientes:

A) Naturin.

Naturin continúa con su concentración en la producción de distintos tipos de colágeno y en actividades de investigación y desarrollo.

La aportación de Naturin a las ventas y al resultado sufre en sus cuentas individuales los efectos de la evolución del cambio del euro.

En línea con esa política de focalización de Naturin en colágeno, el Consejo de Administración ha aprobado el proyecto de traslado de la actividad de extrusión y acabado de plásticos desde Alemania a la República Checa y Brasil, así como un plan de reestructuración para el resto de actividades de esta filial con el fin de conseguir una mejora de la rentabilidad global.

Este proyecto se ha puesto en marcha en el último trimestre del año y continuará durante los años 2005 y 2006.

La inversión estimada es de 6 millones de euros y el ahorro en costes de producción del volumen equivalente actual será de unos 6,5 millones de euros anuales desde el momento que finalicen dichos proyectos que se estima será durante el 2006.

Además de la inversión mencionada, los gastos de reestructuración estimados en la planta de Weinheim ascienden a unos 7 millones de euros.

B) Viscofan de Brasil.

El hecho más relevante acaecido durante 2004 en Brasil ha sido la puesta en marcha de una unidad adicional de producción de tripa celulósica que permitirá abastecer en mejores condiciones de coste los países que se sirven desde esa planta.

La incidencia de esta inversión la veremos a lo largo del 2005, pues su efecto en 2004 es muy limitado debido a la fecha de puesta en marcha y el periodo de aprendizaje y afinamiento inicial propio de cualquier nueva inversión.

C) Estados Unidos.

Estados Unidos ha seguido aportando al grupo cifras importantes de ventas, tanto en colágeno como en celulosa contando con una cuota importante en este producto en el mercado local.

D) República Checa.

Las actividades de la República Checa continúan creciendo a medida que crece la actividad de Naturin en unidades físicas así como se van transfiriendo actividades adicionales desde la planta de Weinheim.

E) Viscofan de México.

La puesta en marcha de la actividad de plisado en el nuevo centro de San Luis Potosí comenzó a mediados del ejercicio. Continúa de acuerdo con el plan y, hasta la fecha, sigue el plan trazado en cuanto a costes y aumento de ventas locales.

F) Nuevas filiales comerciales: Polonia y Costa Rica.

En ambos casos, la presencia local ha supuesto mejora de ventas en los países que cubren, siendo intención de Viscofan potenciarlas.

G) IAN. División de conservas.

La división de conservas sufre los problemas derivados de los tipos de cambio en su negocio de aceitunas, que solamente logra paliar en parte mediante las mejoras introducidas en la planta. Las ventas de espárrago y tomate han evolucionado favorablemente durante el ejercicio y se ha llevado a cabo la reducción de estructura consecuencia de la venta en 2003 de las conservas de fruta.

El hito más importante de esta división en 2004 ha sido la inversión en una nueva línea de platos preparados que ha sido lanzada en el primer trimestre del 2005. Es un replanteamiento estratégico de la división con el fin de focalizar sus líneas en los segmentos de mercado con mayor crecimiento y para entrar en sectores con mayor valor añadido.

2. Acontecimientos importantes

Los hechos más importantes que han influido sobre la actividad del Grupo Viscofan a lo largo del ejercicio 2004 han sido los siguientes.

- La fuerte apreciación del euro frente al dólar y a las demás divisas, que ha afectado seriamente las ventas y los resultados de explotación del grupo.

Este hecho reviste especial relevancia cuando se toma en consideración que los competidores más importantes en alguna de las líneas claves de negocio, como es la tripa celulósica, son empresas estadounidenses. Esta revalorización del euro frente al dólar por segundo año consecutivo hace que los costes en euros, por el sólo efecto del tipo de cambio, hayan subido en más del 50% en dos años cuando se miden en dólares. Por ello es importante resaltar la dificultad del crecimiento de cuota obtenido por el grupo.

- El ahorro en costes, aprovisionamientos, gastos operativos y mejoras en gestión financiera que permiten compensar en parte el efecto de la fuerte apreciación del euro.

- La continuación en la mejora de eficiencia de las distintas fábricas del grupo.

- La puesta en marcha de la planta de plisado de envolturas artificiales en San Luis Potosí (México), que se ocupa de la venta y asistencia técnica a ese mercado.

- La puesta en marcha de la ampliación de capacidad de producción de tripa celulósica en Viscofan de Brasil.

3. Evolución previsible del Grupo de Empresas

a) Tripas artificiales.

- Ventas.

  Pretendemos que las ventas del grupo sigan creciendo en unidades físicas. La cuota alcanzada en alguna de las líneas hace especialmente complicado ese incremento, por ello pretendemos aprovechar las líneas de productos en las que el crecimiento del mercado lo permite.

  Pretendemos, en la medida de lo posible, mejorar los precios de venta y situarlos en niveles acordes con los costes de producción, si bien no es siempre posible por la actividad desplegada por los grupos competidores. Entendemos que la presión sobre los precios está llevando al sector a una situación de disminución importante de rentabilidad que perjudica al sector en su conjunto.

- Eficiencia.

  Existen planes de mejora de eficiencia de las principales plantas del grupo en Alemania, España, Estados Unidos, República Checa y Brasil.

  Estas mejoras van a proporcionar reducciones de costes y en algunos casos añadirán capacidad de producción adicional con reducida inversión.

- Tipos de cambio.

  Se continúa la política de seguros de cambio tratando de minimizar las diferencias de cambio y ajustándose a la cotización de contado de las monedas. Para ello se llevan a cabo dichos seguros sobre ventas realizadas y a plazos corto y medio en función de las condiciones de cobro de las ventas.

- Inversiones

  El grupo plantea un nivel de inversiones de 24 millones de euros para el ejercicio con el mismo perímetro de consolidación.

  Es un nivel de inversiones que permite pensar en adquisiciones que puedan ser interesantes. Estaremos atentos a las oportunidades que puedan surgir de compra de otras empresas cuyos resultados o potencialidad lo aconsejen.

b) Área de conservas vegetales.

Los objetivos claves dentro del área de conservas vegetales para el ejercicio 2005 serán la mejora de rentabilidad con el fin de compensar los efectos de las divisas, en especial el dólar, el afianzamiento de Carretilla como líder en el mercado de los espárragos y, sobre todo, el lanzamiento de la nueva línea de platos preparados a base de verduras que tiene lugar este primer trimestre de 2005.

Con ello el grupo pretende focalizar su actividad en los segmentos de mercado con mayor crecimiento y seguir presentando al mercado una línea de productos de elevada calidad con marca Carretilla acorde con los hábitos de consumo actuales.

c) Resultados consolidados.

El consejo espera poder compensar, al menos parcialmente, el efecto de la reevaluación del euro frente a las demás divisas mediante mejoras en volúmenes y eficiencia.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Estas actividades son objeto de atención preferente por parte del Grupo como medio de diferenciación de los competidores y de obtención de ventajas productivas.

A estas actividades se les dedicará la atención necesaria desde el punto de vista del gasto y de las inversiones necesarias para llevarlas a cabo.

El lanzamiento de la nueva línea de platos preparados así como nuevos productos en envolturas artificiales son consecuencia de estas actividades.

5. Adquisición de acciones propias

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2004 y en lo que ha transcurrido del 2005.

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. La intención del Consejo de Administración es proponer la amortización de la autocartera a la próxima Junta General de Accionistas.

6 Operaciones de los administradores o persona que actúe por cuenta de éstos, realizadas, durante el ejercicio social al que se refieran las cuentas anuales, con la sociedad cotizada o con alguna 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
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 de productos terminados y en curso de fabricación	4.376.204	8.961.933
Consumos y otros gastos externos (nota 10)	112.035.045	116.896.018
Gastos de personal (nota 21)	99.337.629	99.881.664
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6, 7 y 8)	29.712.334	29.609.894
Variación de las provisiones de tráfico	(736.838)	(280.649)
Otros gastos de explotación	83.876.113	86.343.545
	328.600.487	341.412.405
Beneficios de explotación	22.100.520	31.652.621
Gastos financieros		
Gastos financieros	4.586.504	5.483.589
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	155.411	(7.342)
Diferencias negativas de cambio	3.221.887	4.853.330
	7.963.802	10.329.577
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	7.530
Beneficios de las actividades ordinarias	18.264.236	25.883.426
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.243.598	947.167
Variación de las provisiones de inmovilizado material , inmaterial y financiero (notas 7, 8 y 9)	50.091	(345.518)
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 22)	6.065.401	4.370.339
	7.359.090	4.971.988
Resultados extraordinarios positivos	-	8.352.195
Beneficios consolidados antes de impuestos	12.780.393	34.235.621
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	(9.162.812)	3.502.155
Beneficios consolidados del ejercicio	21.943.205	30.733.466
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21.943.205	30.733.466

Ingresos	2004	2003
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	349.218.263	371.307.837
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado	267.512	151.255
Otros ingresos de explotación	1.215.232	1.605.934
	350.701.007	373.065.026
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.159.901	1.228.366
Diferencias positivas de cambio	2.967.617	3.339.546
	4.127.518	4.567.912
Resultados financieros negativos	3.836.284	5.761.665
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios procedentes del inmovilizado	45.533	11.262.373
Ingresos y beneficios extraordinarios	1.347.985	1.734.215
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	481.729	327.595
	1.875.247	13.324.183
Resultados extraordinarios negativos	5.483.843	-

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Activo	2004	2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 6)	1.676	328.105
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	3.521.213	4.430.892
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	218.599.639	213.438.902
Inmovilizaciones financieras (nota 9)	20.009.971	10.987.120
Deudores a largo plazo	-	3.300.638
	242.132.499	232.485.657
		-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	170.682	11.508
Activo circulante		
Existencias (nota 10)	105.811.148	103.183.425
Deudores (nota 11)	74.887.580	75.147.915
Inversiones financieras temporales	41.865	54.365
Acciones propias (nota 12 (e))	250.378	2.615.967
Tesorería	10.379.673	5.970.063
Ajustes por periodificación	1.738.029	1.128.755
	193.108.673	188.100.490
	435.411.854	420.597.655

Pasivo	2004	2003
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	14.503.974	14.650.478
Prima de emisión	59.546.328	64.477.679
Otras reservas de la sociedad dominante	125.790.788	111.563.934
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	40.862.442	31.188.035
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global	(12.851.853)	(12.234.206)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	21.943.205	30.733.466
	249.794.884	240.379.386
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	3.494.000	2.307.046
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	24.256.853	23.284.018
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	39.692.417	42.660.212
Otros acreedores (nota 16)	12.428.406	10.923.460
	52.120.823	53.583.672
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	46.591.993	44.781.990
Acreedores comerciales (nota 17)	30.348.681	31.716.723
Otras deudas no comerciales (nota 18)	17.381.181	17.269.286
Provisiones para operaciones de tráfico	11.399.316	7.275.534
Ajustes por periodificación	24.123	-
	105.745.294	101.043.533
	435.411.854	420.597.655

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

Anexo I

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2004

Empresas del Grupo		Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.		99,90%	0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	(i)	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware		100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltungs GmbH	(i)	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o		100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Comaro, S.A. (*)		-	-	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Gamex, C.B.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD	(iii)	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.		-	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	(i) y (ii)	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	(i)	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L.c.v.		99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.		100,00%	-	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)
Empresas Asociadas					
Tripasin A.B.		40,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

(*) Empresa fusionada mediante absorción con efectos económicos 1 de enero de 2004 por Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, junto con la cual debería ser leído.
(i) Sociedades auditadas por Ernst&Young
(ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
(iii) Sociedad auditada por Perrys Chartered Accountants

Anexo II

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios

31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

			Otras reservas de la Sociedad Dominante									
	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	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	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	31.188	(12.234)	30.733	240.379
Distribución del beneficio de 2003												
• A reservas	-	-	-	-	-	-	17.286	-	9.674	-	(26.960)	-
• Dividendo a cuenta y reparto de 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)
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(618)	-	(618)
Beneficios consolidados del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.943	21.943
Saldos a 31 de diciembre de 2004	14.504	59.546	2.935	250	25	119	113.471	8.991	40.862	(12.852)	21.943	249.794

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, junto con la cual debería ser leído.