C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 6352

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1999

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG

Auditores

Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1 (Pl. 3)
31008 Pamplona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Viscofan, Industria Navarra de
Envolturas Celulósicas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 31 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, 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 1999 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 1999. 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.

Gregorio Moreno Fauste
21 de marzo de 2000

KPMG AUDITORES, S.L.
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA
2000 S0702
AÑO N.º
COPIA GRATUITA

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1999

(Junto con el Informe de Auditoría)

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1999	1998
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	757.176	725.483
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	11.516.744	11.903.050
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	29.394.807	24.411.893
	41.668.727	37.040.426
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	2.301.886	2.776.827
Deudores (nota 9)	4.625.769	4.920.136
Inversiones financieras temporales	3.846	2.355
Tesorería	7.160	7.180
Ajustes por periodificación	4.651	13.433
	6.943.312	7.719.931
	48.612.039	44.760.357

Pasivo	1999	1998
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	2.437.634	2.441.746
Prima de emisión	11.550.724	11.990.238
Reservas	14.759.112	12.730.032
Beneficios del ejercicio	1.820.063	2.415.647
	30.567.533	29.577.663
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	48.154	51.023
Acreedores a largo plazo		
Entidades de crédito (nota 12)	11.711.492	9.353.341
Empresas del grupo (nota 14)	433.866	-
Otros acreedores (nota 13)	298.772	321.719
	12.444.130	9.675.060
Acreedores a corto plazo		
Entidades de crédito (nota 12)	2.674.458	2.965.478
Empresas del grupo (nota 14)	232.044	270.719
Acreedores comerciales (nota 15)	1.208.774	1.427.641
Otras deudas no comerciales (nota 16)	1.430.399	781.162
Provisiones para operaciones de tráfico	6.547	11.611
	5.552.222	5.456.611
	48.612.039	44.760.357

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1999.

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Cuentas de ~~Pérdidas y Ganancias~~
~~para los ejercicios anuales~~ terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1999	1998
Gastos de explotación		
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	49.518	-
Aprovisionamientos (nota 8)	5.547.135	4.810.864
Gastos de personal (nota 19)	3.464.719	3.268.615
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.089.679	2.617.012
Variación de las provisiones de tráfico	7.353	73.761
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	2.885.485	3.036.324
Tributos	84.461	71.974
	14.128.350	13.878.550
Beneficios de explotación	3.142.185	3.101.483
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	589.252	615.091
Diferencias negativas de cambio	325.265	304.041
	914.517	919.132
Resultados financieros positivos	-	322.688
Beneficios de las actividades ordinarias	2.968.653	3.424.171
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7)	851.828	998.935
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.004	317
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	7.934	-
Gastos extraordinarios	52.933	19.906
	914.699	1.019.158
Beneficios antes de impuestos	2.124.710	2.505.647
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	304.647	90.000
Beneficios del ejercicio	1.820.063	2.415.647

Ingresos	1999	1998
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	17.157.991	16.791.225
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	47.754
Trabajos realizados para el inmovilizado	50.010	49.096
Otros ingresos de explotación	62.534	91.958
	17.270.535	16.980.033
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	449.001	820.317
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	3.891	78.531
Otros intereses e ingresos asimilados	4.683	429
Diferencias positivas de cambio	283.410	342.543
	740.985	1.241.820
Resultados financieros negativos	173.532	-
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	389	794
Ingresos extraordinarios	68.151	56.581
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	2.216	43.259
	70.756	100.634
Resultados extraordinarios negativos	843.943	918.524

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1999.

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO PAMPLONA

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre 1999

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
MANUEL PRIOS PINA
PAMPLONA

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas S.A., también Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975. 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 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 1999, 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 de la Sociedad.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1998 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 1999. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1999 los datos comparativos del ejercicio 1998.

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 al 31 de diciembre de 1999. 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 1999 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los individuales.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1999, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Dividendo a cuenta (nota 25)	390.679
Dividendo complementario	439.514
Reservas voluntarias	989.870
	1.820.063

(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 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 plan de investigación 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.

- Los gastos de desarrollo encaminados a la aplicación concreta de los logros obtenidos en la investigación, se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de I+D presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo a un plan específico en tres años, por entender que se ajusta más al período en el que dichos proyectos generarán ingresos.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

- 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.

(b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

(c) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación 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 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 por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

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 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:

- 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) Clientes y provisión para insolvencias

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. El saldo de las operaciones así financiadas se incluye en el capítulo de "Deudores", figurando su contrapartida por el mismo importe en el capítulo de "Entidades de crédito a corto plazo" en el pasivo de los balances de situación.

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.

Una parte de los créditos generados a favor de la Sociedad como consecuencia de las ventas realizadas a empresas de su Grupo, 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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
MANUEL PRIOS FUE
PAMPLONA

(f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan, o bien al tipo de cambio asegurado. 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 extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas 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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(j) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto de cada ejercicio y se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	1998	Altas	1999
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	2.210.854	128.710	2.339.564
Aplicaciones informáticas	333.923	113.512	447.435
Concesiones, patentes y licencias	6.000	-	6.000
	2.550.777	242.222	2.792.999
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(1.692.917)	(184.396)	(1.877.313)
Aplicaciones informáticas	(128.627)	(24.933)	(153.560)
Concesiones, patentes y licencias	(3.750)	(1.200)	(4.950)
	(1.825.294)	(210.529)	(2.035.823)
	725.483	31.693	757.176

Al 31 de diciembre de 1999 un importe de 1.726.570.000 pesetas correspondiente a gastos de investigación y desarrollo se encuentran totalmente amortizados.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN PDO. LOPEZ ARNEDO * PAMPLONA *

(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 1999, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de pesetas				
	1998	Altas	Bajas	Traspasos	1999
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	2.509.805	267.393	(39.725)	-	2.737.473
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.827.350	938.410	(1.959)	3.786	17.767.587
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.299.262	199.435	(446)	-	2.498.251
Otro inmovilizado	871.183	57.259	(5.224)	3.559	926.777
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	9.035	58.483	-	(7.345)	60.173
	22.516.635	1.520.980	(47.354)	-	23.990.261
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(505.314)	(97.886)	1.911	-	(601.289)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.378.184)	(1.504.264)	49	-	(9.882.399)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.317.835)	(174.339)	22	-	(1.492.152)
Otro inmovilizado	(395.277)	(102.661)	261	-	(497.677)
	(10.596.610)	(1.879.150)	2.243	-	(12.473.517)
Provisiones	(16.975)	-	16.975	-	-
	11.903.050	(358.170)	(28.136)	-	11.516.744

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 1.544.357.000 pesetas (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 1999 asciende a 623.691.000 pesetas y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 176.750.000 pesetas.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 1999 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.264.427
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	729.865
Otro inmovilizado material	197.676
	4.191.968

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 pesetas
Coste	1.206.215
Amortización acumulada	(774.524)
	431.691

La Sociedad tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe de 364.965.000 pesetas, aproximadamente, cuyo principal importe corresponde a inversiones que suponen un incremento de capacidad productiva.

El detalle al 31 de diciembre de 1999 de los activos adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de pesetas
Coste	302.861
Amortización acumulada	(96.660)
	206.201

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1998	Altas	Bajas	1999
Participaciones en empresas del grupo	26.057.546	5.709.591	-	31.767.137
Participaciones en empresas asociadas	-	127.607	-	127.607
Créditos a empresas del grupo	3.423	477	(2.933)	967
Depósitos y fianzas	105	-	-	105
	26.061.074	5.837.675	(2.933)	31.895.816
Provisiones	(1.649.181)	(851.828)	-	(2.501.009)
	24.411.893	4.985.847	(2.933)	29.394.807

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 determinada información adicional.

Durante el ejercicio de 1999, la Sociedad ha adquirido Naturin Ltd y Tripasin A.B. a una empresa del grupo por 306.258.000 pesetas y 127.607.000 pesetas, respectivamente.

Además, la Sociedad ha incrementado su participación en la empresa del grupo Gamex, A.S. en 399.000 pesetas y ha realizado sendas operaciones de ampliación de capital en Viscofan do Brasil y en Viscofan USA mediante el desembolso de 4.168.706.000 pesetas y 1.234.228.000 pesetas, respectivamente.

El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Participaciones en empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo	Total
Dólares USA	13.002.970	967	13.003.937
Coronas checas	968.919	-	968.919
Dólares de Singapur	8.721	-	8.721
	13.980.610	967	13.981.577

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO LOPEZ ARNEDO
ANIMI PRIUS FIDE
PAMPLONA

(8) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1999 se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Comerciales	61.836
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.007.275
Productos terminados	666.915
Productos semiterminados	651.017
	2.387.043
Provisiones	(85.157)
	2.301.886

Un importe de aproximadamente 19.042.861 pesetas de las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1999 han sido adquiridas a una empresa del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	60.648
Dotaciones del ejercicio	32.332
Recuperaciones de saldos provisionales	(7.823)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	85.157

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN ... LOPEZ ARANEDO
PAMPLONA

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	5.124.082
Variación de existencias	400.914
	5.524.996
Trabajos realizados por otras empresas	22.139
	5.547.135

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 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.533.974
Empresas del grupo	763.007
Deudores varios	14.436
Personal	7.330
Administraciones públicas	329.953
	4.648.700
Provisiones para insolvencias	(22.931)
	4.625.769

Clientes por ventas y prestación de servicios y empresas del grupo recogen efectos descontados pendientes de vencimiento por aproximadamente 1.625.000 pesetas (véase nota 12).

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARMENDO
ANNUL PRIUS FIDE
PAMPLONA

El detalle de los saldos en moneda extranjera incluídos en el capítulo de deudores se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.336.039
Empresas del grupo	608.537
	2.944.576

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

	Miles de pesetas
Gobierno de Navarra deudor por IVA	169.448
IVA soportado	159.659
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	846
	329.953

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 1999, es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	45.091
Dotaciones del ejercicio	16.627
Recuperaciones de saldos provisionados	(26.885)
Cancelaciones de saldos provisionados	(11.902)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	22.931

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
OMNIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

La Junta de Accionistas reunida el 28 de enero de 1999, acordó la redenominación del valor nominal de las acciones de la Sociedad a euros. Para llevar a cabo dicha operación se realizó un desdoblamiento, reduciendo el valor nominal de las acciones y convirtiendo cada título de 100 pesetas en 2 acciones de 0,30 euros. Como resultado de aplicar el tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999 a la citada conversión y por el efecto del redondeo, se ha llevado a cabo una reducción de capital de 4.111.901 pesetas, que ha originado una reserva especial de carácter indisponible. Con fecha 15 de marzo de 1999 se procedió al canje de las acciones de 100 pesetas de valor nominal por las nuevas acciones nominadas en euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 1999 el capital social de la Sociedad está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

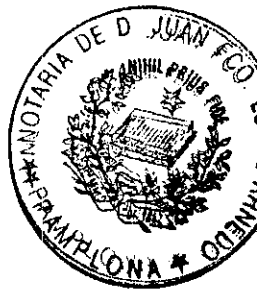
Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída por la Sociedad Ibérica para la Promoción de la Comercialización y Distribución del Papel, S.A. que ascendía al 30,47% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 23 de junio de 1995 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 junio de 1995, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad de 29 de junio de 1999 aprobó, entre otros, la devolución a los accionistas de 9 pesetas por acción con cargo a la prima de emisión.

(Continúa)



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 1999 esa reserva está totalmente constituida.

(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 1.544.357.000 pesetas (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 1.498.026.000 pesetas.

Durante el ejercicio 1999 esta actualización ha sido 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) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas excepto por el importe de los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar (véase nota 5).

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	301.129
Recibidas en 1999	9.100
	310.229
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(250.106)
En el ejercicio	(11.969)
	48.154

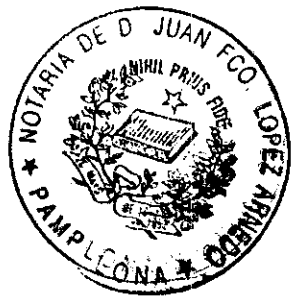
La Sociedad ha registrado un importe de 9.753.000 pesetas de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(12) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	3.657.241	1.525.518
Préstamos	7.341.374	282.750
Anticipos a la exportación	712.877	753.240
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)	-	1.625
Intereses con entidades de crédito	-	111.325
	11.711.492	2.674.458

(Continúa)



Los anticipos a la exportación han sido obtenidos en su totalidad en dólares USA.

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de pesetas
2001	3.065.965
2002	2.168.921
2003	3.095.654
2004	880.952
Años posteriores	2.500.000
	11.711.492

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 8.500 millones de pesetas.

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 recoge exclusivamente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI y el Gobierno de Navarra para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses. Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas
Préstamos recibidos	404.758
Vencimiento a corto plazo (nota16)	(105.986)
	298.772

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO LOPEZ ARNEDO PAMPLONA

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	Miles de pesetas
2001	100.145
2002	77.799
2003	55.019
2004	41.042
Años posteriores	24.767
	298.772

(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 1999, están expresados en las siguientes monedas:

	Importe en divisas		Miles de pesetas	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Dólares USA	718.366	-	118.998	-
Dólar Singapur	37.458	-	3.720	-
Libra esterlina	2.114	-	566	-
Euro y monedas convergentes en la Unión Monetaria Europea	-	-	108.760	433.866
			232.044	433.866

La deuda a largo plazo con empresas del grupo tiene situado su vencimiento en el año 2001.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, han sido las siguientes:

	Miles de pesetas
Ingresos	
Importe neto de la cifra de negocios	6.967.849
Otros ingresos de explotación	8.339
Ingresos de participaciones en capital	449.001
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	4.116
Ingresos extraordinarios	781
Gastos	
Aprovisionamientos	505.608
Otros gastos de explotación	83.395

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

El detalle en divisas de los saldos en moneda extranjera incluídos en este capítulo, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Dólares USA	1.018.189
Dólares de Singapur	3.721
Libras esterlinas	1.570
	1.023.480

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas
Administraciones Públicas	577.983
Otras deudas	810.220
Remuneraciones pendientes de pago	42.196
	1.430.399

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Gobierno de Navarra, acreedor	
- por IRPF	59.592
- por IVA	6.402
- por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	394.647
- por otros conceptos	5.201
IVA repercutido	18.095
Seguridad Social, acreedora	94.046
	577.983

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Acreedores por compra de inmovilizado	640.707
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	105.986
Otros acreedores no comerciales	63.527
	810.220

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(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 1999 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de pesetas
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.124.710
Diferencias permanentes	
Aumentos	342.648
Disminuciones	(37.448)
Base contable y fiscal del impuesto	2.429.910
Cuota al 35%	850.468
Deducciones por doble imposición internacional	(4.270)
Deducciones por inversión	(451.551)
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	394.647

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 se calcula como sigue:

	Miles de pesetas
Base contable al 35%	850.468
Deducciones	(455.821)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 1998	(90.000)
	304.647

Del total de las deducciones por inversión detalladas en el cuadro anterior, un importe de 155.381.458 pesetas corresponden al régimen especial de deducción por inversiones concedido a la Sociedad por el Gobierno de Navarra.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARANEGUI
PAMPLONA

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad participada Naturin GmbH & Co., la Sociedad es el sujeto pasivo del equivalente al Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de dicho país, que permite imputar fiscalmente, en un período de tiempo definido, determinados gastos inherentes a la adquisición de dicha sociedad, las bases fiscales del impuesto han sido negativas en los últimos años. En concreto, al 31 de diciembre de 1999, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 69 millones de marcos alemanes.

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

Año de origen	Vencimiento	Miles de pesetas
1995	2000	152.462
1997	2002	42.460
1998	2003	521.289
1999 (estimada)	2004	390.343
		1.106.554

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general.

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 1999 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1995. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

(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.

(Continúa)

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

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

	Miles de pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	2.714.269
Cargas sociales	750.450
	3.464.719

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

Directivos	10
Técnicos y mandos	95
Administrativos	33
Personal especializado	105
Operarios	364
	607

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas
Intereses de deudas a largo plazo	275.123
Intereses de deudas a corto plazo	312.737
Otros gastos financieros	1392
	589.252

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(21) Transacciones Efectuadas en Moneda Extranjera

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Ingresos	
Importe neto de la cifra de negocios	12.280.095
Otros ingresos de explotación	27.738
Ingresos financieros	453.992
Ingresos extraordinarios	36.180
Gastos	
Aprovisionamientos	1.849.083
Gastos de personal	14.028
Otros gastos de explotación	514.138
Gastos financieros	49.769
Gastos extraordinarios	5.995

(22) Retribuciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante 1999, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,56% del importe neto de la cifra de negocios.

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 y seguros de vida, excepto en el caso de los Consejeros que son empleados de la Sociedad, que tienen contratadas las coberturas de seguros de vida habituales para todos los empleados. No existe ningún tipo de garantía otorgada por la Sociedad en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 1.369.180.000 pesetas a sociedades del grupo y 27.073.295 pesetas a terceros ante entidades financieras.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(24) Aspectos Derivados de la Introducción al Euro

Los Administradores de la Sociedad son conscientes del impacto que supone la introducción del Euro en su negocio y de los cambios tanto estratégicos como operativos que dicha introducción puede producir. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad no consideran que la introducción del Euro, puedan originar efectos significativos en la estructura general de la Sociedad o incertidumbres que dependan de la acomodación y subsanación de los mencionados aspectos.

a) La Sociedad ha elaborado un plan para la introducción del Euro que contempla, entre otros aspectos, la adecuación de las estructuras generales y de producción. Este plan se está realizando fundamentalmente con medios propios y no se estima que generará costes adicionales significativos. En el momento presente se estima que dicha implantación se efectuará con la antelación suficiente para su adaptación dentro del período transitorio.

b) Como consecuencia de la introducción del Euro la Sociedad no tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar de carácter significativo.

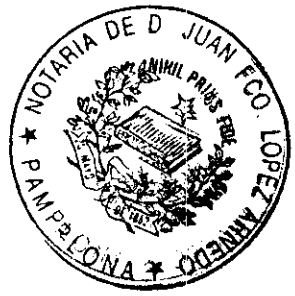
c) Durante el presente ejercicio, no se han derivado gastos significativos como consecuencia de la introducción del Euro.

d) Como consecuencia de la introducción del Euro, los Administradores de la Sociedad consideran que no se derivarán situaciones que puedan afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado material o inmaterial, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1999.

(25) Hechos Posteriores

Con fecha 31 de enero de 2000, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 18 de enero de 2000, se procedió al pago de un dividendo bruto de 8 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

(Continúa)



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 1999, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999	1.820.063
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	1.820.063
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad	390.679
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 18 de enero de 2000	6.181
Cobros proyectados durante un año	17.502.281
Pagos proyectados durante un años incluido el dividendo a cuenta	(17.502.617)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 18 de enero de 2001	5.845

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 1999

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Coste Miles de pesetas	Fondos propios Moneda	Fondos propios Importe	Actividad	Domicilio Social
IAN, S.A.	99,99%	2.593.940	PTA	3.314.937.205	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	14.880.935	DEM	95.749.663	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	1.201.135	USD	1.020.083	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	3.466	DEM	47.218	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	8.841.467	USD	50.413.775	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	8.721	S$	215.469	Actividades comerciales	Singapur
Gamex A.S.	96,76%	968.920	CZK	212.474.740	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	1.425	PTA	582.120.446	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	503	CZK	100.000	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	2.960.368	USD	16.751.283	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery (USA)
Comaro USA	100,00%	-	USD	132.046	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	306.258	GBP	1.123.238	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
		31.767.137				
Empresas Asociadas						
Tripasin AB	40,00%	127.607	SKR	42.346.360	Producción de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 1999

	Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
IAN, S.A.	0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Comaro S.A.	99,25%	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
IAN Perú S.A.	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechteen Co.	100,00%	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 1999, junto con la cual debería ser leído.

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO ★ PAMPLONA ★

Anexo II

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

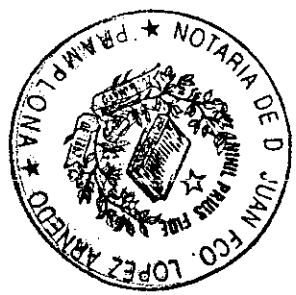
Detalle del Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 1998	2.441.746	11.990.238	465.095	-	-	10.767.201	1.497.736	2.415.647	29.577.663
Distribución del beneficio de 1998									
• A reserva legal	-	-	23.254	-	-	-	-	(23.254)	-
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	2.001.714	-	(2.001.714)	-
• A dividendos		-	-	-	-	-	-	(390.679)	(390.679)
Devolución de aportaciones	-	(439.514)	-	-	-	-	-	-	(439.514)
Conversión del capital a euros	(4.112)	-	-	-	4.112	-	-	-	-
Traspasos a reservas para acciones propias									
• Por constitución	-	-	-	45.692	-	(45.692)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(45.692)	-	45.692	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	1.820.063	1.820.063
Saldos a 31 de diciembre de 1999	2.437.634	11.550.724	488.349	-	4.112	12.768.915	1.497.736	1.820.063	30.567.533

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 1999, junto con la cual debería ser leído.



VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	242.222	210.309
Inmovilizaciones materiales	1.520.980	2.264.743
Inmovilizaciones financieras	5.837.675	3.086.108
Bajas de reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	-	85
Dividendos y devolución de aportaciones	830.193	767.408
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	564.612	3.114.097
Aumento en el capital circulante	-	1.536.576
	8.995.682	10.979.326

Orígenes	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	1.820.063	2.415.647
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	2.089.679	2.617.012
Pérdidas (beneficios) netos en la enajenación del inmovilizado	1.615	(477)
Dotación provisiones del inmovilizado material	-	16.975
Dotación de las provisiones del inmovilizado financiero	851.828	981.960
Subvenciones de capital transferidas a resultados	(11.969)	(59.847)
Diferencias positivas de cambio realizadas	-	(212.051)
	4.751.216	5.759.219
Subvenciones de capital recibidas	9.100	11.300
Deudas a largo plazo	3.333.682	5.197.033
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	26.521	10.330
Inmovilizaciones financieras	2.933	1.444
Disminuciones en el capital circulante	872.230	-
	8.995.682	10.979.326

Variaciones en el capital circulante

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	474.941	523.264	-
Deudores	-	294.367	-	504.397
Acreedores a corto plazo	-	95.611	1.581.182	-
Inversiones financieras temporales	1.491	-	-	44.236
Tesorería	-	20	-	22.360
Ajustes por periodificación	-	8.782	3.123	-
	1.491	873.721	2.107.569	570.993
Variación en el capital circulante	872.230	-	-	1.536.576
	873.721	873.721	2.107.569	2.107.569

Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

NOTARIA DE PAMPLONA ★ JUAN FCO. LOPEZ PRADO ★ MANUEL PRIES FDEZ

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre 1999

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANIMI PRUS FIDE
PAMPLONA

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Viscofan, S.A. (la Sociedad) ha tenido unas ventas que superan ligeramente las del ejercicio precedente: 17.158 millones de pesetas en 1.999 con un ligero aumento del 2,19 % sobre las ventas del ejercicio 1.998.

Este ligero aumento es resultado de una ligera disminución en tripa celulósica, un importante incremento en tripas de colágeno, y un aumento de otras mercaderías vendidas a lo largo del ejercicio 1.999.

El mantenimiento de las ventas de tripas celulósica ha de ser considerado en el entorno en el que se ha obtenido, caracterizado por una reducción del tamaño del mercado de tripa celulósica que se evalúa, a falta de datos concluyentes al respecto, en un 7% aproximadamente.

Adicionalmente, hay que tomar en consideración la entrada en producción de las inversiones realizadas en Viscofan de Brasil y los aumentos de capacidad instalada en el nuevo centro de plisado de Estados Unidos.

Causa primera de esta reducción del mercado global de las tripas celulósicas ha sido la aparición de algunos brotes de listeria en Estados Unidos que han ocasionado una reducción de la demanda de salchichas en ese país, primer mercado mundial de las envolturas celulósicas. Adicionalmente, los efectos de la crisis rusa se han dejado sentir a lo largo de todo el ejercicio, habiéndose reducido de forma importante las importaciones de tripa celulósica y siendo sustituida ésta por producción nacional.

La cifra de ventas, casi estable, ha significado un aumento de cuota del grupo en la fabricación de envolturas celulósicas y en la fabricación de envolturas de colágeno. El aumento de cuota ha generado, como era de prever, presión sobre los precios de venta de los productos.

Aparte de la situación del entorno competitivo, cabe señalar los siguientes aspectos internos de la Sociedad que han afectado a su evolución en el ejercicio 99:

1º - Las inversiones en la constitución y las sucesivas ampliaciones de capital llevadas a cabo en Estados Unidos para la implantación y puesta en marcha de la sociedad Viscofan USA Inc.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN F. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

Ha sido llevada a cabo la transferencia de producción desde la filial Brechteen L.P. situada en Chesterfield (Michigan) a Viscofan USA, en Montgomery (Alabama). La transferencia de medios de producción se finalizó al término del ejercicio 99, siendo los primeros meses del presente ejercicio de asentamiento y puesta en marcha de dicha producción en Montgomery, en coordinación con los demás centros del grupo a nivel mundial.

2°- Se ha dado un claro incremento de las ventas de tripas a base de colágeno, que han permitido a la sociedad incrementar su cuota de mercado en este producto.

3° - En tripa celulósica se han llevado a cabo mejoras de eficiencia y productividad que hacen más competitivos los centros de producción en los que dicha tripa se fabrica. El Consejo pretende ir a una implantación paulatina de estas mejoras en función de las necesidades de producción.

4°- Los beneficios brutos, antes de impuestos, han descendido un 15,2%, pasando a ser 2.125 millones de pesetas.

5°- Como consecuencia de este hecho y del aumento del gasto por impuestos hasta 305 millones de pesetas, el beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 1.820 millones de pesetas, con un 24,67% de reducción sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 2.416 millones de pesetas.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

Los acontecimientos más relevantes del ejercicio 1.999 han sido anteriormente expuestos.

- La incidencia de la listeria en el mayor de los mercados de tripa celulósica: Estados Unidos.
- La continuación de la crisis rusa con un claro declive de las importaciones de tripa celulósica.
- La lucha de los competidores por el mantenimiento de la cuota de mercado.
- Dotación de 444 millones de pesetas para la inversión mantenida en Viscofan do Brasil, como consecuencia del cambio en el método de conversión de los estados financieros de dicha sociedad originado por la no consideración de la economía de dicho país como hiperinflaccionaria.

(Continúa)

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Informe de Gestión

NOTARIA DE D JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
MIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

3.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

3.1. - Ventas.

Se espera una evolución satisfactoria de las ventas en unidades físicas a lo largo del presente ejercicio.

Los tipos de cambio de las monedas en que exporta la Sociedad parecen evolucionar de forma favorable. Se han llevado a cabo seguros de cambio para las ventas previstas en dólares del presente ejercicio.

3.2.- Inversiones.

La empresa sigue incrementando su competitividad y su capacidad de producción mediante inversiones y mejoras de los procesos productivos. La situación de mercado hace que las mejoras de costes sean una variable clave para la competitividad a largo plazo de la Sociedad y su grupo, por lo que se dedican a estos objetivos los principales esfuerzos del equipo humano y material de que se dispone.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades de Investigación y Desarrollo de la Sociedad siguen gozando de atención prioritaria, 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., y han sido objeto de solicitudes de patentes cuando sus características lo han aconsejado.

5.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad ha comprado 31.530 acciones propias en el curso del último trimestre del ejercicio, las cuales ha vendido íntegramente en ese periodo.

No había, al cierre del ejercicio, ni se han comprado en lo que ha transcurrido del ejercicio 2.000, acciones propias en poder de la Sociedad ni de ninguna de sus empresas filiales.

Pamplona, 20 de marzo del 2.000

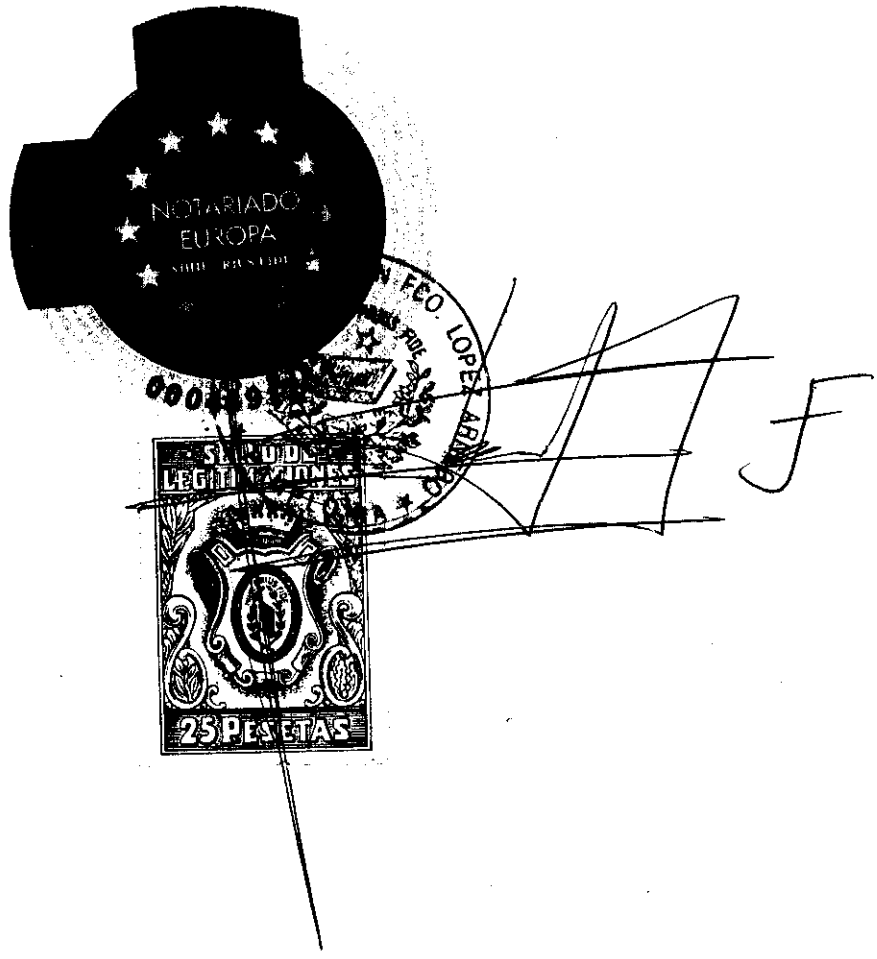
DILIGENCIA DE AUTENTICACION

YO, **JUAN-FRANCISCO LOPEZ ARNEDO**, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO Y DISTRITO DE PAMPLONA, CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL.----------

DOY FE

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRA**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de treinta y cinco folios de papel común escritos sólo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mí rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia.--

Pamplona, a veintitrés de Marzo del dos mil.-----



VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A. Y SOCIEDADES DE PENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 1999

(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 6352

KPMG

Auditores

Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1 (Pl. 3)
31008 Pamplona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Viscofan, Industria Navarra de
Envolturas Celulósicas, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 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.

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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 31 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 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 1999 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 1999. 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.

Gregorio Moreno Fauste
21 de marzo de 2000

KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

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, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 1999

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1999	1998
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 6)	534.244	438.281
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	1.044.315	867.710
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	42.328.694	39.026.662
Inmovilizaciones financieras (nota 9)	185.938	178.979
	44.093.191	40.511.632
Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	131.426	185.814
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15.652	-
Activo circulante		
Existencias (nota 11)	20.065.570	18.946.311
Deudores (nota 12)	13.884.703	12.491.782
Inversiones financieras temporales	47.901	486.097
Tesorería	1.225.930	1.043.026
Ajustes por periodificación	127.258	137.306
	35.351.362	33.104.522
	79.591.631	73.801.968

Pasivo	1999	1998
Fondos propios (nota 13)		
Capital suscrito	2.437.634	2.441.746
Prima de emisión	11.550.724	11.990.238
Otras reservas de la sociedad dominante	14.759.111	12.730.032
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(696.172)	(3.039.767)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global	3.084.900	3.746.789
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	2.958.861	5.049.624
	34.095.058	32.918.662
Socios externos	31.710	31.947
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	791.867	378.743
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	3.521.694	3.274.702
Acreedores a largo plazo		
Entidades de crédito (nota 16)	16.355.127	12.806.998
Otros acreedores (nota 17)	343.132	382.197
	16.698.259	13.189.195
Acreedores a corto plazo		
Entidades de crédito (nota 16)	13.166.069	13.828.519
Acreedores comerciales (nota 18)	6.437.237	6.401.133
Otras deudas no comerciales (nota 19)	3.450.684	2.785.144
Provisiones para operaciones de tráfico	1.352.997	958.919
Ajustes por periodificación	46.056	35.004
	24.453.043	24.008.719
	79.591.631	73.801.968

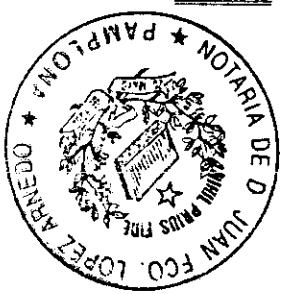
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1999.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas,
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1999 y 1998
(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1999	1998
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 11)	25.119.456	23.000.322
Gastos de personal (nota 22)	16.414.408	15.780.400
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 7, 8 y 9)	5.035.098	5.119.934
Variación de las provisiones de tráfico	109.695	81.718
Otros gastos de explotación	11.893.364	11.420.354
	58.572.021	55.402.728
Beneficios de explotación	5.531.149	6.822.297
Gastos financieros		
Gastos financieros	1.719.224	1.799.797
Diferencias negativas de cambio	1.253.019	534.704
	2.972.243	2.334.501
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	53.857	53.933
Beneficios de las actividades ordinarias	3.741.116	5.298.089
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	90.638	119.782
Gastos y pérdidas extraordinarios	552.404	351.923
	643.042	471.705
Resultados extraordinarios positivos	-	29.130
Beneficios consolidados antes de impuestos	3.574.171	5.327.219
Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	613.595	274.713
Beneficios consolidados del ejercicio	2.960.576	5.052.506
Resultado atribuido a socios externos	1.715	2.882
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	2.958.861	5.049.624

Ingresos	1999	1998
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	62.620.501	60.484.145
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	488.896	914.048
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado	301.818	52.153
Otros ingresos de explotación	691.955	774.679
	64.103.170	62.225.025
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas	11.501	10.748
Otros ingresos financieros	248.932	347.020
Diferencias positivas de cambio	975.634	506.458
	1.236.067	864.226
Resultados financieros negativos	1.736.176	1.470.275
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios procedentes del inmovilizado	27.802	7.128
Ingresos y beneficios extraordinarios	377.815	374.423
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	70.480	119.284
	476.097	500.835
Resultados extraordinarios negativos	166.945	-



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1999.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre 1999

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas S.A., también Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975. 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:

- Incremento en el porcentaje de participación en Gamex, a.s., que ha pasado del 96,66%, en 1998 al 96,76% en 1999.

- Fusión de Naturin Beteiligungsgesellschaft mbH y Naturin Vertriebsgesellschaft mbH con su matriz Naturin GmbH & Co.

- Incremento de capital en Viscofan do Brasil y Viscofan USA, totalmente suscrito por la Sociedad Dominante.

- Adquisición por parte de la Sociedad Dominante del 100% del capital social de Naturin Ltd. y del 40% de Tripasin A.B. a otra empresa del Grupo.

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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ AHEDO
PAMPLONA

(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 1999.

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, 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 1999 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 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1998 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 1999. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad Dominante ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1999 los datos comparativos del ejercicio 1998.

(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 extranjera han sido convertidas a pesetas 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.

- Como consecuencia de que Brasil, país donde está ubicada la sociedad dependiente Viscofan do Brasil, ha dejado de estar afectado por altas tasas de inflación, las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la mencionada sociedad han dejado de ser ajustadas según el método de "tipo de cambio monetario-no monetario", pasando a utilizarse el método del "tipo de cambio de cierre" para su conversión. El efecto de este cambio ha supuesto una minoración de las "Diferencias de conversión" incluidas en los fondos propios y un incremento de los "Beneficios consolidados del ejercicio" de 1.715 y 391 millones de pesetas, respectivamente.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
OMNIUM PRIUS FIDE
PAMPLONA

- 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.

  Las diferencias que se generaron en 1990 por la misma situación descrita en el párrafo precedente en las sociedades dependientes adquiridas en dicho año, fueron amortizadas en ejercicios anteriores con cargo a "Reservas en sociedades consolidadas por integración global".

- Los saldos y transacciones significativas 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.

- Las participaciones de terceros en los fondos propios de las sociedades consolidadas por el método de integración global se reflejan en el capítulo de "Socios externos" del balance de situación consolidado y en el de "Resultados atribuidos a socios externos" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Debido a la poca importancia relativa de la empresa asociada Tripasin AB, no ha sido incluida en el perímetro de la consolidación.

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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANIMI PRIUS FIDE
PAMPLONA

(b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación 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 plan de investigación 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.

- Los gastos de desarrollo encaminados a la aplicación concreta de los logros obtenidos en la investigación, se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de I+D presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo a un plan específico en tres años, por entender que se ajusta más al período en el que dichos proyectos generarán ingresos.

- 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.

(c) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales de la Sociedad Dominante 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.

El inmovilizado material de las sociedades dependientes está valorado igualmente a su coste de adquisición, incluyendo los gastos financieros para su puesta en funcionamiento y, en su caso, parcialmente actualizado hasta 1996 en el caso de sociedades españolas, incrementado por el importe de las plusvalías existentes en el momento de su incorporación al Grupo, las cuales fueron determinadas de acuerdo con estudios técnicos realizados por profesionales independientes.

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

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANNUL PRIUS FIDE
PAMPLONA

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	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.

Los dividendos recibidos de las sociedades asociadas 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.

(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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
OMNIA PRIUS FIDE
PAMPLONA

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 provisión 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. El saldo de las operaciones así financiadas se incluye en el capítulo de "Deudores", figurando su contrapartida por el mismo importe en el capítulo de "Entidades de crédito a corto plazo" en el pasivo de los balances de situación consolidados.

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 extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en moneda nacional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan, o bien al tipo de cambio asegurado. 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 extranjera 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.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANIMI PRIUS FIDE
PAMPLONA

(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) Complementos de jubilación y otros

Los compromisos por complementos de jubilación y otros, que corresponden fundamentalmente 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.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto de cada ejercicio y se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO ★ PAMPLONA ★

(6) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	1998	Diferencias de conversión	Altas	Amortizaciones	1999
Gastos de primer establecimiento	437.512	(40.355)	288.441	(151.611)	533.987
Gastos de ampliación de capital	769	-	-	(512)	257
	438.281	(40.355)	288.441	(152.123)	534.244

Gastos de primer establecimiento incluye entre otros, los gastos soportados por la puesta en marcha de la planta de producción de materia prima en Alemania, así como de la planta de fabricación de Viscofan do Brasil y las nuevas instalaciones de Viscofan USA.

(7) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas					
	1998	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	1999
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	2.276.626	-	131.470	(550)	-	2.407.546
Aplicaciones informáticas	680.331	5.964	268.096	(63.908)	(62)	890.421
Concesiones, patentes y licencias	19.750	2.058	21.288	(192)	-	42.904
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	1.159	-	-	1.159
	2.976.707	8.022	422.013	(64.650)	(62)	3.342.030
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(1.725.419)	-	(187.883)	550	-	(1.912.752)
Aplicaciones informáticas	(366.132)	(5.330)	(56.064)	63.749	-	(363.777)
Concesiones, patentes y licencias	(17.446)	(2.058)	(1.874)	192	-	(21.186)
	(2.108.997)	(7.388)	(245.821)	64.491	-	(2.297.715)
	867.710	634	176.192	(159)	(62) (nota 8)	1.044.315

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN PGO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

(8) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 1999, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de pesetas					
	1998	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	1999
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	19.308.328	108.875	2.071.991	(57.677)	147.726	21.579.243
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.692.803	(579.958)	3.289.309	(2.701.968)	842.868	45.543.054
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.083.417	(20.237)	2.120.476	(233.770)	29.943	8.979.829
Otro inmovilizado	3.281.170	126.872	1.480.152	(474.421)	9.757	4.423.530
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.520.288	(82.965)	371.148	(51.107)	(1.030.232)	727.132
	75.886.006	(447.413)	9.333.076	(3.518.943)	62	81.252.788
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(5.044.418)	(14.246)	(595.938)	2.650	-	(5.651.952)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.015.678)	14.880	(3.160.201)	1.890.591	10	(27.270.398)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.816.970)	(8.573)	(482.800)	220.246	8	(4.088.089)
Otro inmovilizado	(1.794.139)	(120.984)	(398.215)	399.701	(18)	(1.913.655)
	(36.671.205)	(128.923)	(4.637.154)	2.513.188	-	(38.924.094)
Provisiones	(188.139)	-	-	188.139	-	-
	39.026.662	(576.336)	4.695.922	(817.616)	62 (nota 7)	42.328.694

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 de 1.719.977.000 pesetas (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 1999 de dichos activos actualizados asciende a 748.484.000 pesetas y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 198.754.000 pesetas.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ... ECO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 1999 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas
Construcciones	252.197
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.964.752
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.573.574
Otro inmovilizado material	819.325
	15.609.848

El capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 7), según el siguiente detalle:

	Miles de pesetas
Coste	1.885.622
Amortización acumulada	(1.211.141)
	674.481

Inmovilizaciones materiales por un valor de coste y amortización acumulada de 51.646 y 23.256 millones de pesetas, respectivamente, están situadas fuera del territorio español.

(9) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1998	Diferencias de conversión	Altas	1999
Participaciones en empresas asociadas	129.833	-	-	129.833
Cartera de valores a largo plazo	168	-	-	168
Otros créditos	19.710	974	-	20.684
Depósitos y fianzas	29.268	(4.100)	10.253	35.421
	178.979	(3.126)	10.253	186.106
Provisiones	-	-	(168)	(168)
	178.979	(3.126)	10.085	185.938

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO ★ PAMPLONA ★ ANIMI PRIUS FIDE

Otros créditos y depósitos y fianzas por importe de 20.684.000 y 35.316.000 pesetas, respectivamente, están denominados en dólares estadounidenses.

(10) Fondo de Comercio de Consolidación

Un detalle del fondo de comercio por sociedades y de su movimiento durante 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	1998	Bajas	Amortización	1999
Stephan & Hoffmann A.G.	63.748	-	(21.250)	42.498
Comaro USA, Inc.	4.353	-	(1.451)	2.902
IAN, S.A.	39.363	-	(19.681)	19.682
Viscofan do Brasil	6.265	-	(1.253)	5.012
Gamex a.s.	72.085	(531)	(10.222)	61.332
	185.814	(531)	(53.857)	131.426

(11) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1999 se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Comerciales	1.850.977
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.630.756
Productos terminados	7.948.395
Productos semiterminados	3.647.829
Anticipos a proveedores	866.241
	20.944.198
Provisiones	(878.628)
	20.065.570

Los consumos y otros gastos externos del ejercicio han ascendido a 25.119 millones de pesetas e incluyen 11.301 millones de pesetas de compras netas realizadas en diversas monedas extranjeras.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(12) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.736.909
Deudores varios	151.308
Personal	29.468
Administraciones públicas	1.262.003
	14.179.688
Provisiones para insolvencias	(294.985)
	13.884.703

Clientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación por aproximadamente 1.472.269.000 pesetas (véase nota 16).

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios consolidados durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

La Junta de Accionistas de la sociedad Dominante reunida el 28 de enero de 1999, acordó la redenominación del valor nominal de las acciones de la Sociedad Dominante a euros. Para llevar a cabo dicha operación se realizó un desdoblamiento, reduciendo el valor nominal de las acciones y convirtiendo cada título de 100 pesetas en 2 acciones de 0,30 euros. Como resultado de aplicar el tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999 a la citada conversión y por efecto del redondeo, se ha llevado a cabo una reducción de capital de 4.111.901 pesetas, que ha originado una reserva especial de carácter indisponible. Con fecha 15 de marzo de 1999 se procedió al canje de las acciones de 100 pesetas de valor nominal por las nuevas acciones nominadas en euros.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

En consecuencia, al 31 de diciembre de 1999 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída por la Sociedad Ibérica para la Promoción de la Comercialización y Distribución del Papel, S.A. que ascendía al 30,47% 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 23 de junio de 1995 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 junio de 1995, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad Dominante de 29 de junio de 1999 aprobó, entre otros, la devolución a los accionistas de 9 pesetas por acción con cargo a la 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 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 1999 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 1.544.357.000 pesetas (véase nota 8), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 1.498.026.000 pesetas.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANNUL PRIUS FIDE
PAMPLONA

Durante el ejercicio 1999 esta actualización ha sido 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) 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 1999, ascendían a 462.251.000 pesetas.

(f) 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.

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado y su movimiento en el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	1998	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a resultados	1999
Subvenciones de capital	234.330	-	145.242	(80.233)	299.339
Otros ingresos a distribuir	144.413	(404)	348.734	(215)	492.528
	378.743	(404)	493.976	(80.448)	791.867

Otros ingresos a distribuir recogen, fundamentalmente, diferencias de cambio positivas no realizadas.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO ANIMUL PRIUS FIDE PAMPLONA

El Grupo ha registrado un importe de 9.753.000 pesetas de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	1998	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	1999
Provisiones para pensiones	2.595.798	41.668	83.140	(61.693)	2.658.913
Provisiones para impuestos	144.694	566	27.306	(142.794)	29.772
Otras provisiones	534.210	2.240	376.184	(79.625)	833.009
	3.274.702	44.474	486.630	(284.112)	3.521.694

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 la sociedad dependiente Naturin GmbH & Co.

(16) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos	18.856.255	9.037.686
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (nota 12)	-	1.472.269
Vencimientos a corto plazo	(2.501.128)	2.501.128
Intereses devengados no vencidos	-	154.986
	16.355.127	13.166.069

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
NIHIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de pesetas
2001	4.892.532
2002	2.684.851
2003	4.729.101
2004	1.548.643
Años posteriores	2.500.000
	16.355.127

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

Los saldos mantenidos con entidades de crédito incluyen 2.235.033.000 y 3.716.463.000 pesetas, a largo y corto plazo respectivamente, correspondientes al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas
Préstamos recibidos	404.758
Otros acreedores	44.360
	449.118
Vencimientos a corto plazo	(105.986)
	343.132

Préstamos recibidos recoge los concedidos a la Sociedad Dominante por el CDTI y el Gobierno de Navarra para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LÓPEZ ARNEDO ★ PAMPLONA ★ ANNUL PRIUS FIDE

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

	Miles de pesetas
2001	111.000
2002	86.239
2003	55.019
2004	41.042
Años posteriores	49.832
	343.132

(18) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Deudas por compras y prestación de servicios	6.406.564
Deudas representadas por efectos a pagar	30.673
	6.437.237

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas
Administraciones Públicas	1.331.108
Otras deudas	1.623.616
Remuneraciones pendientes de pago	495.960
	3.450.684

Administraciones públicas incluye 763.024.000 pesetas correspondientes a Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 20).

Un importe de 448.133.000 pesetas de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANNUIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

(20) Situación Fiscal

La Sociedad Dominante y las sociedades dependientes presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades o equivalente. 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 1999 y la base imponible fiscal agregada:

	Miles de pesetas
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	3.574.171
Diferencias permanentes -	
Por ajustes de consolidación y por ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	909.548
Compensación de bases imponible negativas de sociedades dependientes	(789.893)
Bases fiscales atribuibles a socios externos	(230)
Base contable y fiscal del impuesto	3.693.596
Cuota al 35%	1.133.364
Otras cuotas	180.284
Total cuota generada	1.313.648
Deducciones	(550.624)
Cuota atribuible a socios externos	(103)
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	763.024

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

El gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 1999 se calcula como sigue:

	Miles de pesetas
Base contable atribuible a los diferente tipos impositivos	1.313.648
Deducciones	(550.624)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 1998	(149.429)
	613.595

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad dependiente Naturin GmbH & Co., la Sociedad Dominante es el sujeto pasivo del equivalente al Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de dicho país, que permite imputar fiscalmente, en un período de tiempo definido, determinados gastos inherentes a la adquisición de dicha sociedad, las bases fiscales del impuesto han sido negativas en los últimos años. En concreto, al 31 de diciembre de 1999, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 69 millones de marcos alemanes.

Por otro lado existen bases imponibles fiscales negativas en otras sociedades dependientes ubicadas en el extranjero cuyo periodo de compensación depende de la legislación vigente en sus respectivos países.

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 pesetas
1995	2000	152.462
1997	2002	95.674
1998	2003	521.289
1999 (estimada)	2004	431.240
		1.200.665

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

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANIMI PRIUS FIDE
PAMPLONA

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general.

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 1999 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 1995. 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.

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas
Por mercados geográficos	
España	12.175.165
Exterior	50.445.336
	62.620.501
Por productos	
Conservas vegetales	16.000.014
Envolturas artificiales	46.114.737
Otros	505.750
	62.620.501

(22) Gastos de Personal

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

	Miles de pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	12.914.488
Cargas sociales	3.499.920
	16.414.408

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

El número medio de empleados del Grupo en 1999, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	70
Técnicos y mandos	419
Administrativos	574
Personal especializado	274
Operarios	2.483
	3.820

(23) Retribuciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante 1999, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,18% del importe neto de la cifra de negocios.

El Grupo no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, excepto en el caso de los Consejeros que son empleados del Grupo, que tienen contratadas las coberturas de seguros de vida habituales para todos los empleados. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el Grupo en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

(24) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo avalaba un importe de aproximadamente 49.192.000 pesetas a terceros ante entidades financieras.

(25) Aspectos Derivados de la Introducción al Euro

Los Administradores de la Sociedad Dominante son conscientes del impacto que supone la introducción del euro en su negocio y de los cambios tanto estratégicos como operativos que dicha introducción puede producir. En consecuencia, no consideran que la introducción del euro, puedan originar efectos significativos en la estructura general del Grupo o incertidumbres que dependan de la acomodación y subsanación de los mencionados aspectos.

a) El Grupo ha elaborado un plan para la introducción del euro que contempla, entre otros aspectos, la adecuación de las estructuras generales y de producción. Este plan se está realizando fundamentalmente con medios propios y no se estima que generará costes adicionales significativos. En el momento presente se estima que dicha implantación se efectuará con la antelación suficiente para su adaptación dentro del período transitorio.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
OMNIA PRIUS FIDE
PAMPLONA

b) Como consecuencia de la introducción del euro el Grupo no tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar de carácter significativo.

c) Durante el presente ejercicio, no se han derivado gastos significativos como consecuencia de la introducción del euro.

d) Como consecuencia de la introducción del euro, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se derivarán situaciones que puedan afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado material o inmaterial, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1999.

(26) Hechos Posteriores

Con fecha 31 de enero de 2000, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 18 de enero de 2000, se procedió al pago de un dividendo bruto de 8 pesetas 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 1999, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 1999	1.820.063
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	1.820.063
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	390.679
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 18 de enero de 2000	6.181
Cobros proyectados durante un año	17.502.281
Pagos proyectados durante un años, incluido el dividendo a cuenta	(17.502.617)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 18 de enero de 2001	5.845

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo Viscofan

31 de diciembre de 1999

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Actividad	Domicilio Social
IAN, S.A.	90,90%	0,10% (*)	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	-	Actividades comerciales	Singapur
Gamex A.S.	96,76%	-	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25% (**)	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	-	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery, Alabama (USA)
Comaro USA	100,00%	-	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
IAN Perú, S.A.	-	100,00% (**)	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechteen Co.	-	100,00% (***)	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00% (***)	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00% (****)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Empresas Asociadas				
Tripasin A.B.	40,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

(*) Participación indirecta a través de Comaro, S.A.
(**) Participación indirecta a través de IAN, S.A.
(***) Participación indirecta a través de Naturin GmbH & Co
(****) Participación indirecta a través de Naturin Inc. Delawere

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO PAMPLONA

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 1999, junto con la cual debería ser leído.

Anexo II

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1999

(Expresado en miles de pesetas)

			Otras reservas de la Sociedad Dominante								
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	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 1998	2.441.746	11.990.238	465.095	-	-	10.767.201	1.497.736	(3.039.767)	3.746.789	5.049.624	32.918.662
Distribución del beneficio de 1998											
• A reservas	-	-	23.254	-	-	2.001.714	-	2.633.977	-	(4.658.945)	-
• A dividendos		-	-	-	-	-	-	-		(390.679)	(390.679)
Devolución de aportaciones	-	(439.514)	-	-	-	-	-	-	-	-	(439.514)
Conversión del capital a euros	(4.112)	-	-	-	4.112	-	-	-	-	-	-
Traspasos a reservas para acciones propias											
• Por constitución	-	-	-	45.692	-	(45.692)	-	-	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(45.692)	-	45.692	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(952.563)		-	(952.563)
Otros traspasos	-	-	-	-	-	-	-	(290.674)	290.674		-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	292	-	-	292
Beneficios consolidados del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.958.861	2.958.861
Saldos a 31 de diciembre de 1999	2.437.634	11.550.724	488.349	-	4.112	12.768.915	1.497.736	(696.172)	3.084.900	2.958.861	34.095.058

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 1999, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre 1999

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PRIUS FIDE
PAMPLONA

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DEL GRUPO DE EMPRESAS VISCOFAN

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) ha obtenido unas ventas que superan ligeramente las del ejercicio precedente: 17.158 millones en 1.999 con un ligero aumento del 2,19 % sobre las ventas del ejercicio 1.998.

Este ligero aumento ha de ser considerado en el entorno en el que se ha obtenido, caracterizado por una reducción del tamaño del mercado de tripa celulósica que se evalúa, a falta de datos concluyentes al respecto, en un 7% aproximadamente y por una lucha feroz entre los fabricantes para hacerse con una cuota de mercado que les permitiera mantener el volumen de ventas en unidades físicas, con el fin de mantener su nivel de ocupación de capacidad productiva.

Causa primera de esta reducción ha sido la aparición de algunos brotes de listeria en Estados Unidos que han ocasionado una reducción de la demanda de salchichas en ese país, primer mercado mundial de las envolturas celulósicas. Adicionalmente, los efectos de la crisis rusa se han dejado sentir a lo largo de todo el ejercicio, habiéndose reducido de forma importante las importaciones de tripa celulósica y siendo sustituida ésta por producción nacional.

La cifra de ventas, casi estable, ha significado un aumento de cuota del Grupo en la fabricación de envolturas celulósicas y en la fabricación de envolturas de colágeno. El aumento de cuota del Grupo ha generado, como era de prever, presión sobre los precios de venta de los productos.

Aparte de la situación del entorno competitivo, cabe señalar los siguientes aspectos internos de la Sociedad que han afectado a su evolución en el ejercicio 99:

1º - Las inversiones en la constitución y las sucesivas ampliaciones de capital llevadas a cabo en Estados Unidos para la implantación y puesta en marcha de la sociedad Viscofan USA Inc.

Ha sido llevada a cabo la transferencia de producción desde la filial Brechteen L.P. situada en Chesterfield (Michigan) a Viscofan USA, en Montgomery (Alabama). La transferencia de medios de producción se finalizó al término del ejercicio 99, siendo los primeros meses del presente ejercicio de asentamiento y puesta en marcha de dicha producción en Montgomery, en coordinación con los demás centros del Grupo a nivel mundial.

2º - Se ha dado un claro incremento de las ventas de tripas a base de colágeno, siendo posible que se planteen inversiones adicionales en capacidad, si la evolución de futuro lo aconseja.

3 - En tripa celulósica se han llevado a cabo mejoras de eficiencia y productividad que hacen más competitivos los centros de producción en los que dicha tripa se fabrica. El Consejo pretende ir a una implantación progresiva de estas mejoras en función de las necesidades de producción.

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANNUL PRIUS FIDE
PAMPLONA

4 - Los beneficios antes de impuestos han descendido un 15,2%, pasando a ser 2.125 millones de pesetas.

5º- Como consecuencia de este hecho y del aumento del gasto por impuesto hasta 305 millones de pesetas, el beneficio neto del ejercicio en la Sociedad Dominante ha ascendido a 1.820 millones de pesetas, con un 24,67% de reducción sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 2.416 millones de pesetas.

En lo que respecta a las filiales, los hechos más importantes varían de una a otra:

A) Naturin

Naturin ha continuado con la mejora de su estructura productiva mediante inversiones en ampliación de capacidad que le han permitido una importante mejora de costes, rendimientos y ventas de tripas de colágeno comestible, aumentando su cuota de mercado de forma significativa.

Asimismo, continúa con la racionalización de sus costes, habiéndose provisionado en esta filial las cantidades relativas a los acuerdos a que se ha llegado con el personal, aunque éstos se realicen en el año 2.000.

B) Viscofan de Brasil

Se ha puesto en marcha la nueva inversión en capacidad de tripa celulósica, desde la que se pretende mantener una posición de liderazgo en ese país y países limítrofes. Dicha inversión funciona en la actualidad a satisfacción y cumple las expectativas sobre las que se basó la inversión.

C) Brechteen

El traspaso de la actividad fabril y comercial de esta filial a Viscofan USA ha dejado a Brechteen sin contenido, con lo que, tan pronto como sea posible, dicha sociedad será disuelta o dejada sin actividad.

Dicho traspaso ha originado los correspondientes gastos extraordinarios por despidos y cierre, que una decisión de este tipo conlleva.

D) Viscofan USA Inc.

Esta sociedad ha asumido la producción y la actividad comercial de Brechteen en Estados Unidos. La transferencia de elementos de producción se ha llevado a cabo a lo largo del ejercicio, más específicamente, en el último trimestre, estando estos primeros meses del año 2.000 dedicados a la consolidación de Viscofan USA como centro productivo al mismo nivel de eficiencia que los demás del grupo.

La puesta en marcha del proceso de producción en Montgomery (AL) ha significado unos gastos importantes de selección del personal, entrenamiento del mismo etc. que no deben ser repetitivos en el futuro.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

E) Gamex

Esta filial, tras absorber las actividades de acabado de Naturin en Alemania, ha afianzado sus procesos productivos y mejorado eficiencias y costes.

Se confirma como una buena plataforma comercial habiendo logrado una presencia importante en el mercado local y limítrofes y que se está tratando de extender al conjunto de productos del grupo.

F) IAN - Comaro

Finalmente, la parte del grupo que se centra en la producción y venta de conservas vegetales ha obtenido unos importantes avances en ventas, que vuelven a ser récord en la historia de ese grupo, superando los 16.000 millones de pesetas y pasando a ser los líderes españoles en su actividad según la publicación Alimarket de febrero del 2.000.

Los resultados antes de impuestos de esta parte del grupo, como consecuencia de los aumentos de ventas logrados, así como de las acciones de mejora productiva implantadas, han mejorado un 81% sobre los del ejercicio precedente, constituyendo un récord en la historia de este grupo de conservas vegetales.

Se ha producido un nuevo incremento de ventas consolidadas, las cuales han alcanzado la cifra de 62.621 millones de pesetas, lo cual supone un nuevo récord de ventas del grupo Viscofan, con un incremento del 3,53% sobre las ventas del año anterior (60.484 millones de pesetas).

Los beneficios consolidados antes de impuestos ascendieron a 3.574 millones de pesetas, con un descenso del 32,91% sobre los del ejercicio precedente, como consecuencia de los gastos habidos en el traslado de la producción de Michigan a Alabama, así como a la incidencia en los precios generada por la lucha de los competidores para mantener o aumentar cuota.

El gasto por impuesto pasa de 275 millones de pesetas a 614 millones de pesetas. La tasa efectiva del impuesto pasa de representar en 1.998 un 5,16 % del beneficio antes de impuestos a ser un 17,17% en el ejercicio 1.999 para el conjunto del grupo.

Como consecuencia de los factores anteriormente indicados, el beneficio neto del ejercicio en el Grupo ha ascendido a 2.959 millones de pesetas, con un 41,40% de reducción sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 5.050 millones de pesetas.

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PRIUS FIDE
PAMPLONA

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

Los acontecimientos más relevantes del ejercicio 1.999 han sido anteriormente expuestos.

- La incidencia de la listeria en el mayor de los mercados de tripa celulósica: Estados Unidos.
- La continuación de la crisis rusa con un claro declive de las importaciones de tripa celulósica.
- La lucha de los competidores por el mantenimiento de la cuota de mercado.
- La consolidación de las mejoras por inversión y reestructuración llevadas a cabo en Alemania.
- El buen funcionamiento fabril y comercial de la filial brasileña. Hay que señalar como acontecimiento relevante la devaluación del real en enero de 1.999 que ha afectado las cuentas del ejercicio de forma importante.
- El trasvase de la producción de Brechteen a Viscofan USA.
- La reducción del nivel de inflación en Brasil, ha originado el cambio en el método de conversión de los estados financieros de Viscofan de Brasil, originado por la no consideración de dicho país como hiperinflacionario. Dicho cambio ha tenido como efecto una reducción en los fondos propios del balance consolidado de 1.715 millones de pesetas y un aumento de los beneficios consolidados de 391 millones de pesetas.

3.- EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO DE EMPRESAS VISCOFAN

A) Area de envolturas para productos cárnicos

- Ventas. El Consejo espera seguir creciendo en ventas en unidades físicas y ganar la correspondiente cuota de mercado gracias a una adecuada política comercial y a la disponibilidad de las inversiones puestas en marcha en el año 1.999.
- Productividad. El Grupo sigue activo en las actividades de racionalización, en especial en las actividades y centros en que el coste de la mano de obra es más significativo.
- Tipos de cambio. Se han realizado seguros de cambio para prevenir la volatilidad del dólar, llevados a cabo en los momentos en los que la cotización de dicha divisa presentaba una situación considerada favorable.

(Continúa)

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
PAMPLONA

B) Area de conservas vegetales

- Ventas. Es objetivo del Grupo en este segmento el continuar creciendo por encima de la media del sector. Los primeros datos del ejercicio permiten ser razonablemente optimistas en la consecución de este objetivo.

- Beneficios. Es de esperar la consecución de un buen nivel de resultados a tenor de la evolución de ventas habida hasta ahora y de la previsible evolución de los costes.

C) Resultados consolidados

El Consejo espera una mejora sensible de los resultados obtenidos por el Grupo a lo largo del presente ejercicio en comparación con los obtenidos el año 1.999.

4. - ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION 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.

Estos proyectos son objeto de subvenciones importantes a nivel del Gobierno de Navarra y del CDTI (Mº de Industria) y, en algún caso, han sido objeto de solicitud de la correspondiente patente.

5.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad Dominante ha comprado en el mercado 31.530 acciones propias en el curso del último trimestre del ejercicio 1999, las cuales ha vendido íntegramente en ese periodo.

No había, al cierre del mismo, ni hay en la actualidad, acciones propias en poder de la Sociedad Dominante ni de ninguna de sus empresas filiales.

Pamplona, 20 de marzo del 2.000

NOTARIA DE D. JUAN FCO. LOPEZ ARNEDO
ANNUIL PRIUS FIDE
PAMPLONA

D. Jaime Echevarria Abona .....

D. José María Cuevas Salvador .....

D. Sixto Jimenez Muniaín .....

D. Nestor Basterra Larroude .....

D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa .....

Dña. Agata Echevarria Canales .....

D. José Cruz Pérez Lapazarán .....

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis .....

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

YO, **JUAN-FRANCISCO LOPEZ ARNEDO**, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO Y DISTRITO DE PAMPLONA, CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL.----------

DOY FE

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRA**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de treinta y tres folios de papel común escritos sólo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mí rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia.--

Pamplona, a veintitrés de Marzo del dos mil.-----