

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALORES

26 MAYO 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997

20251

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº

5034

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

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 1996 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

Las cuentas anuales adjuntas de 31 de diciembre de 1996 incorporan el efecto de la actualización del valor del inmovilizado material realizado al amparo de la Ley Foral 23/1996 y cuyos efectos se describen en las notas 6 y 10 de la memoria.

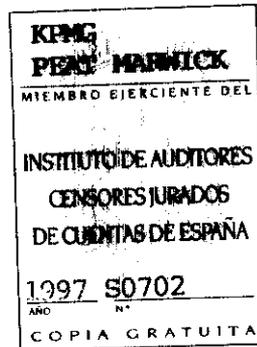
En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 1996 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 1996. 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 Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A.

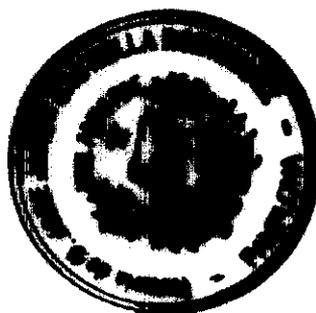
Pest Marwick y Cia.
Gregorio Moreno Fauste

Gregorio Moreno Fauste

24 de marzo de 1997



viscofan



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

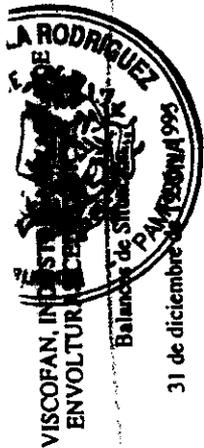
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1996

Guerra
Calix
[Signature]

[Signature]

[Signature]



VISCOFAN, INSTITUCIÓN DE SECTORES
 ENVOLUTURADA S.A.
 Balance de Situación 31 de diciembre de 1995
 (Expresados en miles de pesetas)

	1996	1995	Pasivo
Activo			
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	1.480.805	1.527.182	Fondos propios (nota 10)
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	12.332.598	10.878.258	Capital suscrito
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	20.231.352	18.838.987	Prima de emisión
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	34.044.762	31.264.439	Reservas
			Beneficios del ejercicio
Gastos a distribuir en varios ejercicios	106.430	93.332	26.185.770
Activo circulante			297.461
Existencias (nota 8)	2.128.365	1.617.957	7.747.404
Deudores (nota 9)	5.956.584	4.738.299	<u>772.800</u>
Inversiones financieras temporales	38.494	5.871	8.020.204
Tesorería	15.768	20.638	5.717.479
Ajustes por periodificación	<u>8.897</u>	<u>7.110</u>	200.933
	8.148.108	6.389.875	1.348.245
			526.081
			2.972
			<u>155</u>
			7.795.865
			<u>42.299.300</u>
			7.981.461
			<u>37.747.646</u>
			6.279.136
			<u>282.868</u>
			6.542.004
			6.047.251
			161.790
			966.697
			800.372
			3.081
			<u>2.220</u>
			42.299.300
			<u>37.747.646</u>

Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)

Accreedores a largo plazo
 Exidades de crédito (nota 12)
 Otros acreedores (nota 13)

Accreedores a corto plazo
 Exidades de crédito (nota 12)
 Empreras del grupo (nota 14)
 Acreedores comerciales (nota 15)
 Otras deudas no comerciales (nota 16)
 Provisiones para operaciones de tráfico
 Ajustes por periodificación



Guadalup
Solomon

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1996.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1996



(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 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.

Desde 1988 la Sociedad ha estado adquiriendo, directa o indirectamente, participaciones en otras sociedades, convirtiéndose en la sociedad matriz 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 de 1996, 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 a los que se han incorporado las operaciones de actualización que se describen en las notas 6 y 10 (d).

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1996 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1995 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de mayo de 1996. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1996 los datos comparativos del ejercicio 1995.

De conformidad con los términos expuestos en el artículo 9 del Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, regulador de las normas para formulación de cuentas anuales consolidadas, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad está obligada a tal requerimiento. No obstante, los Administradores han decidido, por razones de claridad, presentar las cuentas anuales consolidadas en un documento separado.

igual
Edmundo

(Continúa)

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



Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1996, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Dividendo a cuenta (nota 24)	232.547
Dividendo complementario	348.821
Reservas voluntarias	<u>1.474.137</u>
	<u>2.055.505</u>

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidas en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal vigente (véase nota 10).

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 el caso de los gastos cuyo resultado no ha sido satisfactorio.

Guadalupe
Stuarta...

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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



Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 con el sistema de dígitos, en un período máximo de cinco años desde la fecha de finalización del desarrollo.
- 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

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

(c) Inmovilizaciones financieras

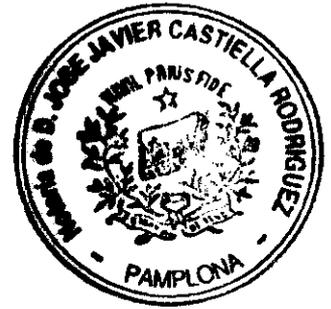
Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación adjuntos a coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma.

Gualbes
Edmundo

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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



Memoria de las Cuentas Anuales

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 de renta fija o variable 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.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y 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.

(d) Existencias

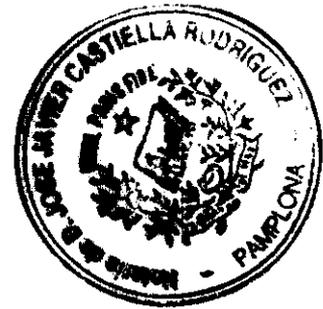
Las existencias se muestran valoradas al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina de la forma que se indica a continuación:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: 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 inmobilizaciones fabriles.

Gualbes
[Signature]

[Signature]
[Signature]
[Signature]

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(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.

(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. 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.

(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.

Guadaluz

Edmundo

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



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 en capital

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

(j) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto de cada ejercicio y se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en 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:

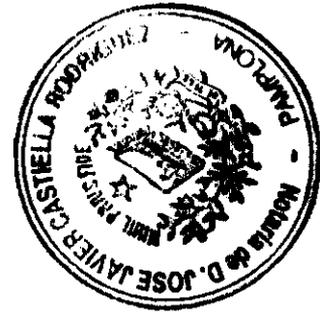
	Miles de pesetas			1996
	1995	Altas	Bajas	
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	1.850.782	130.484	-	1.981.266
Aplicaciones informáticas	118.597	43.152	-	161.749
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.341	-	(4.341)	-
Concesiones, patentes y licencias	-	6.000	-	6.000
	1.973.720	179.636	(4.341)	2.149.015
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(394.270)	(199.259)	-	(593.529)
Aplicaciones informáticas	(49.815)	(23.516)	-	(73.331)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2.453)	(191)	2.644	-
Concesiones, patentes y licencias	-	(1.350)	-	(1.350)
	(446.538)	(224.316)	2.644	(668.210)
	<u>1.527.182</u>	<u>(44.680)</u>	<u>(1.697)</u>	<u>1.480.805</u>

Gualus

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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



Memoria de las Cuentas Anuales

Los gastos de investigación y desarrollo incluyen fundamentalmente los activados en relación con los procesos productivos de tripa de colágeno.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 1996, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio es como sigue:

	Miles de pesetas					1996
	1995	Altas	Actualización de activos L.F. 23/1996	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	1.848.284	93.673	377.844	-	9.077	2.328.878
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.325.364	1.126.055	1.000.011	(52.732)	95.442	13.494.140
Otras instalaciones, utillaje mobiliario	1.701.849	110.546	134.148	(390)	180	1.946.333
Otro inmovilizado	677.994	56.586	32.354	(1.459)	-	765.475
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>116.313</u>	<u>27.927</u>	-	-	(104.699)	<u>39.541</u>
	<u>15.669.804</u>	<u>1.414.787</u>	<u>1.544.357</u>	<u>(54.581)</u>	-	<u>18.574.367</u>
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(251.592)	(66.740)	-	-	-	(318.332)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.705.540)	(1.199.234)	-	12.262	-	(4.892.512)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(682.095)	(156.689)	-	267	-	(838.517)
Otro inmovilizado	<u>(152.319)</u>	<u>(40.597)</u>	-	<u>508</u>	-	<u>(192.408)</u>
	<u>(4.791.546)</u>	<u>(1.463.260)</u>	-	<u>13.037</u>	-	<u>(6.241.769)</u>
	<u>10.878.258</u>	<u>(48.473)</u>	<u>1.544.357</u>	<u>(41.544)</u>	-	<u>12.332.598</u>

Guadalupe

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



La Sociedad se ha acogido en el presente ejercicio a la actualización de balances regulada en la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre de 1996, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 1.544.357.000 pesetas (véase nota 10 (d)) en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Decreto Foral 9/1997 de 20 de enero de 1997.

De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en un importe de 493.253.000 pesetas, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 1996 se muestra a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	748.750
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	201.492
Otro inmovilizado material	<u>11.829</u>
	<u>962.071</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Coste	923.623
Amortización acumulada	<u>(377.844)</u>
	<u>545.779</u>

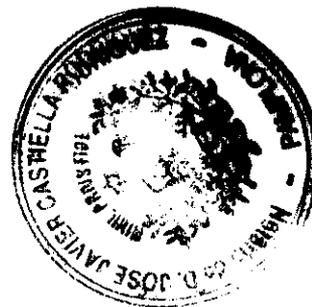
La Sociedad tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe de 113.000.000 de pesetas, aproximadamente, cuyo principal importe corresponde a inversiones que suponen un incremento de la capacidad productiva de tripas artificiales.

Guadaluz

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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



Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle al 31 de diciembre de 1996 de los activos adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Coste	96.034
Amortización acumulada	<u>(24.977)</u>
	<u>71.057</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>			<u>1996</u>
	<u>1995</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	
Participaciones en empresas del grupo	19.661.269	938.600	(2.604)	20.597.265
Créditos a empresas del grupo	849.863	72.072	-	921.935
Cartera de valores a largo plazo	-	9.000	-	9.000
Otros créditos	64.378	3.209	(24.888)	42.699
Depósitos y fianzas	<u>85</u>	<u>20</u>	-	<u>105</u>
	20.575.595	1.022.901	(27.492)	21.571.004
Provisiones	<u>(1.716.608)</u>	<u>(273.552)</u>	<u>650.515</u>	<u>(1.339.645)</u>
	<u>18.858.987</u>	<u>749.349</u>	<u>623.023</u>	<u>20.231.359</u>

Las bajas del capítulo de provisiones incluyen reversiones por importe de 649.470.000 pesetas y aplicaciones por 1.045.000 pesetas.

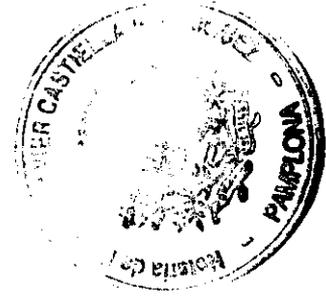
En el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de las participaciones mantenidas, directa o indirectamente, en empresas del grupo y asociadas, así como de determinada información adicional.

Gualuz

[Handwritten signatures]
 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Créditos a empresas del grupo recoge los concedidos a Viscofan do Brasil e IAN Perú, S.A. Dichos créditos se han concedido en dólares USA y devengan intereses a tipos de mercado.

El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Total
	Participaciones en empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo	Otros créditos	
Dólares USA	2.652.162	921.935	42.699	3.616.796
Marcos alemanes	14.884.401	-	-	14.884.401
Dólares de Singapur	8.721	-	-	8.721
Coronas checas	456.616	-	-	456.616
	<u>18.001.900</u>	<u>921.935</u>	<u>42.699</u>	<u>18.966.534</u>

Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1996, se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
Productos terminados	853.041
Productos semiterminados	369.372
Materias primas y otros aprovisionamientos	902.544
Comerciales	3.408
	<u>2.128.365</u>

Zunabiz

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)



Memoria de las Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	3.945.762
Variación de existencias	<u>(122.741)</u>
	3.823.021
Trabajos realizados por otras empresas	<u>19.376</u>
	<u>3.842.397</u>

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 1996, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.909.349
Empresas del grupo	2.891.531
Deudores varios	22.080
Personal	36.832
Administraciones públicas	<u>159.214</u>
	6.019.006
Provisiones para insolvencias	<u>(62.422)</u>
	<u>5.956.584</u>

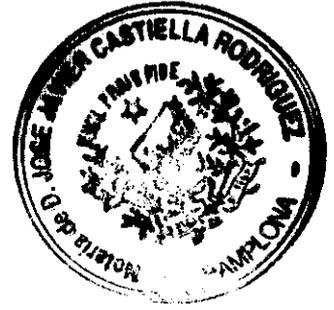
Guadalup

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Clientes por ventas y prestación de servicios y empresas del grupo recogen anticipos sobre facturas y anticipos a la exportación por importe de 1.837.000 y 1.575.991.000 pesetas, respectivamente (véase nota 12).

El detalle de los saldos en moneda extranjera incluidos en los capítulos de clientes por ventas y prestación de servicios y de empresas del grupo se presenta a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.665.008
Empresas del grupo	<u>2.889.543</u>
	<u>5.554.551</u>

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Gobierno de Navarra deudor por IVA	60.180
IVA soportado	98.984
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>50</u>
	<u>159.214</u>

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 1996, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero	31.073
Dotaciones del ejercicio	44.678
Recuperaciones de saldos provisionados	(887)
Cancelaciones de saldos provisionados	<u>(12.442)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>62.422</u>

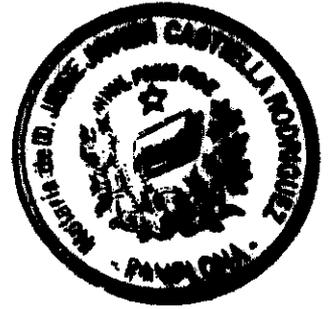


Gualuz

[Handwritten signatures]
 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996 se presenta en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 el capital social de la Sociedad está representado por 23.254.728 acciones al portador de 100 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen 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 1996 la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 10%, en concreto la poseída por la sociedad Acciones y Participaciones, S.A. que ascendía al 30,64 % a dicha fecha. La mayor parte de la citada participación la posee a través de su filial Iberpapel, S.A.

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.

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, excepto por lo detallado 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 distributable 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. También, bajo determinadas condiciones, el saldo de esta cuenta se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene constituida la reserva legal en el límite mínimo que marca la Ley.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad ha procedido a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado.

El detalle de los conceptos que integran el saldo de esta reserva de revalorización al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar activos (nota 6)	1.544.357
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado de acuerdo con los términos de la L.F. 23/1996 (nota 16)	<u>(46.331)</u>
	<u>1.498.026</u>

Este saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o esta comprobación no hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 1999. Además, durante dicho período no se podrá producir una minoración del neto patrimonial existente al 31 de diciembre de 1996, excluidos los resultados de dicho ejercicio, excepto por los resultados negativos habidos con posterioridad a la fecha de la actualización. La única excepción corresponderá a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que un importe equivalente a dichas pérdidas podrá ser disponible y traspasado contablemente a reservas voluntarias. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:



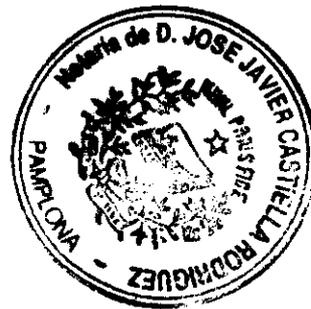
Guadalupe

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



- 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 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), y por lo mencionado en la nota (d) anterior.

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1996, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Subvenciones de capital	112.023
Diferencias positivas de cambio	<u>185.438</u>
	<u>297.461</u>

Gualbes

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



El detalle de Subvenciones de capital recibidas es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Subvenciones originales	
1983	12.353
1987	89.747
1988	101.120
1992	23.000
1993	13.216
1994	7.600
1995	12.593
1996	<u>12.400</u>
	<u>272.029</u>
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(132.781)
En el ejercicio	<u>(27.225)</u>
	<u>112.023</u>

La Sociedad ha registrado un importe de 6.455.000 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 adjunta.

(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 1996, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Créditos	2.518.435	41.229
Préstamos	4.540.000	4.649.135
Anticipos a la exportación (nota 9)	687.132	888.859
Anticipos sobre facturas (nota 9)	1.837	-
Intereses con entidades de crédito	-	<u>138.256</u>
	<u>7.747.404</u>	<u>5.717.479</u>

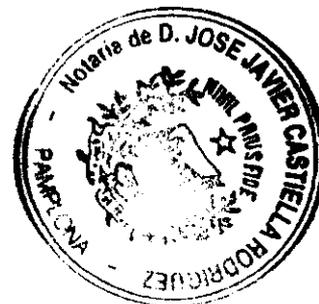
Gualuz

Edmundo...

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Los anticipos a la exportación han sido financiados en su totalidad en moneda extranjera.

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1998	4.549.005
1999	2.598.399
2000	400.000
2001	<u>200.000</u>
	<u>7.747.404</u>

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento por un importe conjunto de 9.000 millones de pesetas.

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 recoge exclusivamente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI y el Gobierno de Navarra para la financiación del plan de investigación y desarrollo, siendo su detalle el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Préstamos recibidos	375.776
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	<u>(102.976)</u>
	<u>272.800</u>

Los tipos de interés de estos préstamos oscilan entre el 0% y el 7%.

Guadaluz

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
1998	84.936
1999	60.513
2000	60.513
2001	41.903
Años posteriores	<u>24.935</u>
	<u>272.800</u>

Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 1996, son los siguientes:

	<u>Importe en divisas</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Dólares USA	1.081.602	141.987
Marcos alemanes	692.907	58.386
Pesetas	560	<u>560</u>
		<u>200.933</u>

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ingresos	
Importe neto de la cifra de negocios	4.291.238
Otros intereses e ingresos asimilados	60.126
Ingresos extraordinarios	5.903
Gastos	
Aprovisionamientos	526.519
Otros gastos de explotación	40.225
Ventas de inmovilizado material	42.922

Guadalupe

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Dólares USA	332.998
Marcos alemanes	76.074
Francos franceses	11.179
Lira italiana	<u>2.412</u>
	<u>422.663</u>

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	187.876
Otras deudas	338.147
Remuneraciones pendientes de pago	<u>58</u>
	<u>526.081</u>

igual

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gobierno de Navarra, acreedor	
- por IRPF	50.322
- por IVA	11.777
- por gravamen de actualización (nota 10 (d))	46.331
IVA repercutido	25.169
Seguridad Social, acreedora	<u>54.277</u>
	<u>187.876</u>

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Acreedores por compra de inmovilizado	169.975
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	102.976
Otros acreedores no comerciales	<u>65.196</u>
	<u>338.147</u>

(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.

Guadalquivir

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 1996 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.055.505
Diferencias permanentes	
Aumentos	65.840
Disminuciones	<u>(116.561)</u>
Base contable y fiscal del impuesto	2.004.784
Cuota al 35%	701.674
Deducciones por inversiones	(670.171)
Otras deducciones	<u>(31.503)</u>
Cuota líquida	<u> -</u>

Del total de las deducciones por inversión detalladas en el cuadro anterior, 494.753.000 pesetas corresponden al régimen especial de deducción por inversiones concedido a la Sociedad por el Gobierno de Navarra.

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.

igualado

[Handwritten signatures]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

En base a lo detallado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 1996, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 116 millones de marcos alemanes.

Atendiendo a criterios de prudencia valorativa, la Sociedad no reconoció en su día el correspondiente impuesto anticipado por los beneficios fiscales concedidos, ni tampoco por los créditos fiscales a que se hace referencia en el párrafo anterior.

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

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1992	1997	77.755
1993	1998	311.671
1994	1999	294.269
1995	2000	247.861
1996 (estimada)	2001	<u>469.530</u>
		<u>1.401.086</u>

El importe anterior recoge 95.399.000 pesetas de deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen especial concedido a la Sociedad por el Gobierno de Navarra, sin considerar aquellas que se derivarán como consecuencia de las inversiones del año 1996.

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 cinco años. Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. 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.

igual

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.030.566
Cargas sociales	<u>683.424</u>
	<u>2.713.990</u>

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

Directivos	10
Técnicos y mandos	78
Administrativos	27
Personal especializado	87
Obreros	<u>321</u>
	<u>523</u>

guadalupe

[Handwritten signatures and marks]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(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 1996, en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,75% 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 1996 la Sociedad avalaba ante entidades financieras un importe de aproximadamente 939.799.000 pesetas a sociedades del grupo.

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene interpuestas determinadas demandas y juicios pendientes de resolución, por y en su contra, en relación con presuntas acciones de competencia desleal y posición dominante en el mercado. Los Administradores de la Sociedad no esperan que de la resolución final de estos hechos surjan pasivos adicionales de cuantía significativa.

(24) Hechos Posteriores

Con fecha 30 de enero de 1997, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 9 de enero de 1997, se procedió al pago de un dividendo de 10 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones in the center and right.



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

Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 1996

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Miles de Pesetas Coste	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
			Moneda	Importe		
TAN-S.A.	99,9%	2.593.940	PTA	1.930.922.756	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,0%	14.880.935	DEM	75.698.529	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,0%	1.201.135	USD	1.023.705	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,0%	3.466	DEM	46.932	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,0%	1.449.801	USD	9.270.740	Fabricación y comercialización de envolturas celulosicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,0%	8.721	S\$	132.821	Actividades comerciales	Singapur
Gamex A.S.	91,8%	456.113	CZK	74.499.273	Producción de tripas artificiales	Centke Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	1.425	PTA	55.308.082	Aderso, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,0%	503	CZK	100.000	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Trifitel Comercio e Representação Ldt.	99,0%	1.226	USD	11.000	Comercial	Sao Paulo (Brasil)
				<u>20.597.265</u>		

gualus

[Handwritten signatures and initials]



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

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 1996

<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>	<u>Domicilio Social</u>
IAN, S.A.	0,1%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Comaro S.A.	99,25%	Aderzo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
IAN Perú S.A.	100%	Producción de espárragos	Cafete (Perú)
Comaro USA, Inc.	100%	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin Vertriebs GmbH	100%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	100%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	100%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechtreen Co.	100%	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	100%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin Beteiligungsgesellschaft mbH	100%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin Ltd	100%	Cartera	Seven Oaks, Kent (Reino Unido)
Stephan & Hoffmann AG	100%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Trifical Comercio e Representação Ltd.	1%	Comercial	Sao Paulo (Brasil)
<u>Empresas Asociadas</u>			
Tripsin A.B.	40%	Producción de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 1996, junto con la cual debería ser leído.



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

Detalle del Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización	Resultados del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 1995	2.325.473	12.408.823	465.095	6.208.327	-	1.689.615	23.097.333
Distribución del beneficio de 1995	-	-	-	1.224.521	-	(1.224.521)	(465.094)
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	(465.094)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Actualización de activos L.F. 23/1996	-	-	-	-	1.498.026	-	1.498.026
Beneficios de 1996	-	-	-	-	-	2.055.505	2.055.505
Saldos a 31 de diciembre de 1996	2.325.473	12.408.823	465.095	7.432.848	1.498.026	2.055.505	26.185.770

gualus
Amador

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 1996, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 1996

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

El negocio de Viscofan, S.A. sociedad matriz del Grupo, se ha visto influido durante el ejercicio 1.996 por diversos factores:

- La continuación de los esfuerzos de penetración en el mercado de los Estados Unidos. La penetración en dicho mercado ha venido incrementando paulatinamente, y la Sociedad va logrando la cuota de mercado que se ha marcado como objetivo en tan importante área geográfica.
- Un claro incremento de las ventas de tripas a base de colágeno que han alcanzado ya cifras significativas. Este renglón se está progresivamente consolidando en la Sociedad y es de esperar que continúe su crecimiento en el futuro.
- Una cierta precaución de los consumidores hacia los productos cárnicos como consecuencia de las noticias aparecidas en prensa sobre determinadas enfermedades animales. No obstante, la reacción ha sido mixta, produciéndose una recuperación del consumo en ciertas áreas.
- Una mejor gestión del precio de venta de nuestra energía como consecuencia de una mejor programación de nuestras producciones vertidas a la red, que han sido posibles por la experiencia acumulada en ejercicios anteriores y una adecuada planificación de las paradas y el mantenimiento de nuestra planta.

Como consecuencia del excelente trabajo realizado por el equipo humano que integra la Sociedad, se ha producido un nuevo incremento de ventas, las cuales han alcanzado la cifra de 12.755 millones de pesetas, lo cual supone un nuevo récord de ventas de las Sociedad, con un incremento del 21,29% sobre las ventas del año anterior (10.516 millones de pesetas).

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 2.056 millones de pesetas, con un 21,66% de incremento sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 1.690 millones de pesetas.

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS S.A.****Informe de Gestión****2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES**

Los acontecimientos más importantes que podemos señalar del ejercicio 1.996 han sido los siguientes:

- a) Un nivel de inversiones menor que el de los ejercicios anteriores, pero aún importante, al incluir la inversión en un cuarto motor de cogeneración y el final del proyecto de aumento de capacidad que se llevó a cabo en 1.995 con vistas a la apertura para la sociedad del mercado de los Estados Unidos.
- b) La consolidación de la producción de colágeno en la factoría de Cáseda.
- c) Por otra parte, el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido formular las cuentas de la Sociedad acogiéndose a la posibilidad de actualización de balances prevista y regulada por la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y el Decreto Foral 9/1997 de 20 de enero. Resulta de la aplicación de dicha normativa una posible revalorización de activos por importe de 1.544 millones de pesetas. El Consejo de Administración ha decidido formular las cuentas de la Sociedad incluyendo tal revalorización y proponer su aprobación a la Junta General de la misma.

3.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**3.1.- Ventas**

El nivel de demanda de los productos hasta la fecha, hace prever un satisfactorio nivel de pedidos en unidades físicas a lo largo del presente ejercicio.

Ello, combinado al hecho de la apreciación del dólar y la libra, tendrá una incidencia positiva importante en la cuenta de resultados de la Sociedad, en el caso de que dicha evolución se mantenga, de forma que los beneficios de la misma alcancen un nivel satisfactorio.

Asimismo, podremos contar todo el ejercicio con la producción total del cuarto motor de cogeneración.



(Continúa)

**3.2.- Inversiones**

El nivel de inversión previsto en la Sociedad es claramente inferior al que se ha tenido en los últimos ejercicios, en los que la inversión en cogeneración así como en capacidad para abastecer al mercado de los Estados Unidos, ha requerido un importante esfuerzo de inversión y financiero.

Las inversiones más importantes que se pueden plantear serán las que vaya precisando el aumento de ventas de colágeno que los equipos comerciales vayan obteniendo así como las que generen mejoras de productividad.

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., se tratan de proteger mediante patentes cuando sus características lo aconsejan.

5.- ADOUSICION DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha hecho uso de la autorización para la que cuenta, no ha comprado ni vendido acciones propias durante el ejercicio 1.996 ni durante el periodo transcurrido del ejercicio 1.997. No posee, en consecuencia, ninguna acción propia.

Pamplona, 21 de marzo de 1.997

Yruaburu

[Handwritten signatures and initials]

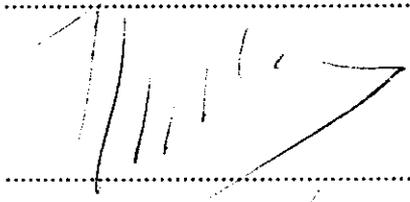
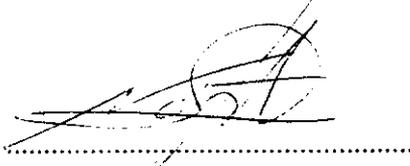


**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS
CELULOSICAS, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión.

31 de diciembre de 1996

**HOJA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS
DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

CARGO	NOMBRE	FIRMA
Presidente:	D. Jaime Echevarría Abona	
Vicepresidente:	D. José M ^o . Cuevas Salvador	
Vocales:	D. Juan Ramón Avello García	
	D. Nestor Basterra Garteiz-Goxeascoa	
	D. Eduardo Punset i Casals	
Consejero Delegado:	D. Sixto Jiménez Muniáin	

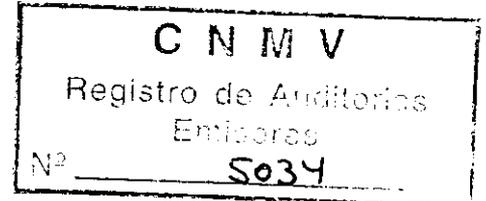
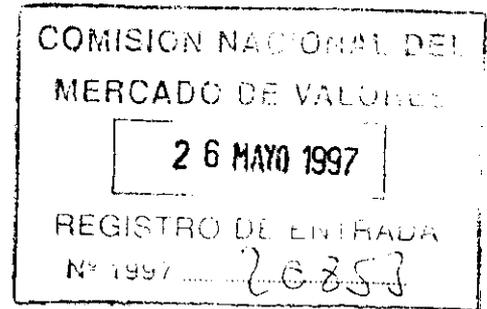
DILIGENCIA.- Yo, JOSE JAVIER CASTIELLA RODRIGUEZ,
Notario de Pamplona y de su Ilustre Colegio, DOY
FE: Que el presente folio y los treinta y cinco
que anteceden, de papel común, rubricados por mí
y sellados con el de mi Notaría, son fotocopia
fiel y exacta de su original, que tengo a la vis-
ta.

Pamplona, a 24 de Marzo de 1.997.-



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

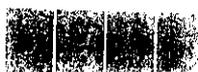
A los Accionistas de
Viscofan, Industria Navarra de
Envolturas Celulósicas, S.A.

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 1996 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 1 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas de 31 de diciembre de 1996 incorporan el efecto de la actualización del inmovilizado material realizado al amparo de la Ley Foral 23/1996 y cuyos efectos se describen en las notas 9 y 15 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de 1996 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 1996 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.

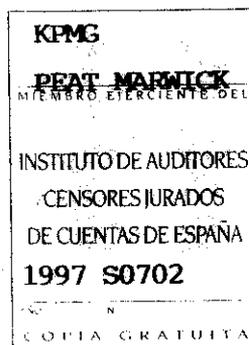


El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. 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.

Peat Marwick y Cia.
Gregorio Moreno Fauste

Gregorio Moreno Fauste

24 de marzo de 1997



viscofan



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados

31 de diciembre de 1996

[Handwritten signatures and scribbles on the left margin]

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995

PASIVO	(Cifras en miles de pesetas)	1996	1995
A) Fondos propios (nota 15)		2.404.940	2.404.940
I. CAPITAL SUSCRITO		2.255.473	2.255.473
II. PRIMA DE EMISION		2.408.823	2.408.823
IV. OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		9.995.970	6.673.422
<i>Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre</i>		1.498.027	0
<i>Reservas distribuibles</i>		7.432.848	6.208.327
<i>Reservas no distribuibles</i>		465.095	465.095
V. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL		(4.005.381)	(2.608.496)
VII. DIFERENCIAS DE CONVERSION DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL		3.425.230	3.477.404
VIII. PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.391.229	128.314
<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>		1.391.229	128.314
Socios externos		19.874	65.041
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 16)		698.618	406.022
<i>Subvenciones de capital</i>		326.747	385.780
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>		371.871	20.242
E) Provisiones para riesgos y gastos (nota 17)		4.273.547	4.538.465
F) Acreedores a largo plazo (nota 18)		10.709.047	6.737.564
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		10.419.336	6.437.439
IV. OTROS ACREEDORES		289.711	300.125
G) Acreedores a corto plazo (nota 19)		25.216.093	24.794.348
II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		17.933.604	18.215.646
IV. ACREEDORES COMERCIALES		4.664.008	4.185.408
V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		2.501.123	2.232.820
VI. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO		112.039	156.222
VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION		5.319	4.252
TOTAL PASIVO		65.858.523	58.946.380

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1996

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995

DEBE	(Cifras en miles de pesetas)	1996	1995
A) GASTOS			
2. Consumos y otros gastos externos		19.401.834	19.504.322
3. Gastos de personal		14.800.028	14.755.503
a) Sueldos, salarios y asimilados		11.718.335	11.720.911
b) Cargas sociales		3.281.693	3.034.592
4. Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado		3.796.935	3.091.670
a) Amortización gastos de establecimiento (nota 7)		103.635	76.652
b) Amortización inmovilizado inmaterial (nota 8)		261.676	184.995
c) Amortización inmovilizado material (nota 9)		3.431.624	2.830.023
5. Variación de provisiones de tráfico		181.091	(129.565)
6. Otros gastos de explotación		9.217.013	8.023.212
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		3.740.911	3.530.815
7. Gastos financieros y gastos asimilados		2.260.407	2.236.425
10. Diferencias negativas de cambio		281.628	820.964
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		0	0
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 14)		52.701	43.635
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		1.644.619	998.595
Pérdidas procedentes del inmovilizado		57.233	221.669
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 22)		892.925	1.141.972
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		0	0
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.291.004	8.689
20. Impuesto sobre Sociedades (nota 20)		(86.897)	(119.625)
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		1.377.901	128.314
21. Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)		0	0
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		1.391.229	128.314



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995

		(Cifras en miles de pesetas)	1995
HABER			
B)	INGRESOS		
	1. Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)		46.535.778
	2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 12)	1.635.348	968.394
	3. Trabajos efectuados por el grupo para el Inmovilizado	454.836	607.095
	4. Otros ingresos de explotación	736.233	664.690
		0	0
I.	PERDIDAS DE EXPLOTACION		
	5. Ingresos por participaciones en capital	10.870	35.312
	<i>b) En empresas asociadas (nota 21)</i>	10.870	10.239
	<i>c) En empresas fuera del grupo</i>	0	25.073
	6. Otros ingresos financieros	140.972	153.582
	8. Diferencias positivas de cambio	346.602	379.910
		2.043.591	2.488.585
II.	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
		0	0
III.	RESULTADOS POSITIVOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	Beneficios procedentes del inmovilizado	47.033	55.981
	Subvenciones de capital transferidas	90.175	83.055
	Resultado del ejercicio (nota 16)	459.335	234.699
	17. Ingresos o beneficios extraordinarios		
		353.615	989.906
IV.	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
		0	0
V.	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS		
		0	0
VI.	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)		
	18. Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	13.328	0
VII.	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)		
		0	0

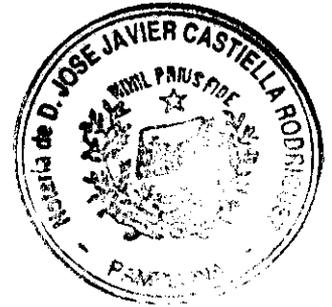


Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including 'Gali', 'Sola', 'San', and 'Gualbes'.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



MEMORIA DEL EJERCICIO 1996

1.- NATURALEZA DEL NEGOCIO

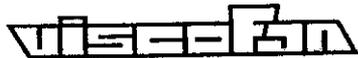
Las principales actividades de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) son industriales y se realizan en el sector de la alimentación.

Viscofan S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como Sociedad Anónima el 17 de octubre de 1975. Su objeto social es 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 propio consumo como para venta de la misma a terceros. Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiáin (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en la calle Iturrama, nº 23 de Pamplona.

En el ejercicio 1990, Viscofan S.A. adquirió el 100% del capital de la sociedad alemana Naturin GmbH & Co.. Las sociedades que integran el subgrupo dependiente de Naturin GmbH & Co. están dedicadas a la fabricación y venta de envolturas artificiales de colágeno, plásticas y otros derivados realizados en base a estos productos, complementarios de los realizados por la Sociedad Dominante. La actividad de fabricación se realiza en Naturin GmbH & Co., realizando alguna de las filiales labores de adecuación del producto al mercado. El resto de las filiales tienen como actividad la comercialización de los productos, siendo algunas de ellas sociedades de cartera sin actividad productiva.

Las sociedades dependientes que integran el subgrupo de alimentación, encabezadas por Industrias Alimentarias de Navarra, S. A., tienen como principal actividad la fabricación y venta de conservas vegetales, mermeladas y sus derivados.

[Handwritten signatures and marks]



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

Viscofan S.A. controla directa o indirectamente las siguientes sociedades:

Nombre y dirección	Actividad	Porcentaje de participación	
		directo	indirecto
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. Villafranca (Navarra)	Conservas vegetales	99,9	0,1
Comaro, S.A. Casas del Monte (Cáceres)	Aceitunas	0,75	99,25
IAN Perú, S.A. Cañete (Perú)	Espárragos	-	100
Comaro USA, Inc. Nueva York (Estados Unidos)	Comercial	-	100
Naturin GmbH & Co. Weinheim (Alemania)	Envolturas artificiales	100	-
Naturin Verwaltungsgesellschaft mbH Weinheim (Alemania)	Financiera	100	-
Naturin Vertriebs GmbH Weinheim (Alemania)	Comercial	-	100
Naturin US-Besitzgesellschaft mbH Weinheim (Alemania)	Cartera	-	100
Naturin US-Verwaltungsgesellschaft mbH Weinheim (Alemania)	Cartera	-	100
Naturin Beteiligungsgesellschaft mbH Weinheim (Alemania)	Cartera	-	100
Stephan & Hoffmann A.G. Weinheim (Alemania)	Cartera	-	100
Naturin Canadá-Vertriebs GmbH Weinheim (Alemania)	Comercial	-	100
Naturin Ltd. Seven Oaks (Kent) - Reino Unido	Comercial	-	100
Brechteen Co. Mount Clemens (Michigan) - Estados Unidos	Comercial	-	100
Naturin Inc. Dover (Delaware) - Estados Unidos	Financiera	100	-
Viscofan do Brasil Sao Paulo (Brasil)	Envolturas artificiales	100	-
Trifical Comercio e Representação, Ltda. Sao Paulo (Brasil)	Comercial	99	1
Viscofan Asia Pacific (Pte) Ltd. Singapur	Comercial	100	-

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



Porcentaje de participación

Nombre y dirección	Actividad	directo	indirecto
Cesky Viscofan Praga (República Checa)	Comercial	100	-
Gamex a.s. Ceske Budejovice (República Checa)	Envolturas artificiales	91,87	-

No se han producido variaciones significativas en las sociedades dependientes respecto de 1995 excepto por el incremento en el porcentaje de participación en Gamex, a.s., que ha pasado del 55,92% al 91,87%, y el incremento de capital social en Viscofan do Brasil, totalmente suscrito por la Sociedad Dominante.

El ejercicio económico de todas las sociedades dependientes coincide con el año natural. Las cuentas anuales utilizadas para la consolidación (véase nota 4b), son las cerradas el 31 de diciembre de 1996.



SOCIEDADES ASOCIADAS

La Sociedad Dominante tiene participación en la siguiente sociedad:

Nombre y dirección	Actividad	<u>Porcentaje de participación</u>	
		directo	indirecto
Tripasin A.B. Malmoe (Suecia)	Envolturas artificiales	0	40

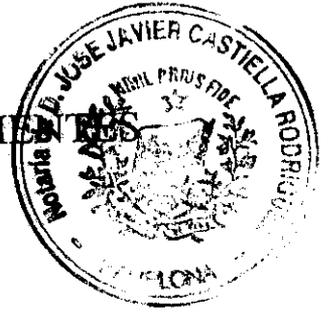
Esta sociedad no se consolida por el "método de puesta en equivalencia" por ser su efecto poco significativo (véase nota 4b).

[Handwritten signatures and scribbles]



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



4.- BASES DE PRESENTACION

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas de 1996 incluyen las de Viscofan S.A. y las de sus sociedades dependientes.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades dependientes, homogeneizadas de acuerdo a las normas de valoración del Grupo, a las cuales se han incorporado las operaciones de actualización de valores de inmovilizado material que se describen en las notas 9 y 15 c) y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las de la Sociedad Dominante y las de las sociedades dependientes que se detallan en la nota 2 y se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global.

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros, correspondientes a la compra venta de existencias o elementos del inmovilizado entre sociedades del Grupo se han eliminado.

ii) Las cuentas anuales de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera han sido convertidas a pesetas utilizando el método del tipo de cambio de cierre consistente en la conversión de todos los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre, los fondos propios al cambio histórico y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al cambio medio del ejercicio.

iii) La diferencia positiva 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 de las sociedades adquiridas 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.



iv) 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.

v) 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.

c) Omisión de información

Dado que la mayor parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación son extranjeras, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que la presentación de saldos y transacciones en divisas no aporta, en la mayoría de los casos, información adicional que facilite una mejor interpretación de la situación económico-financiera del Grupo. En consecuencia, se omite dicha información, excepto en aquellos en los casos que se entiende que pueda suministrar información adicional.

Asimismo, se entiende que la presentación de las ventas por zonas geográficas podría resultar perjudicial para la confidencialidad del Grupo, y en consecuencia se omite dicha información en la memoria, al amparo de lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

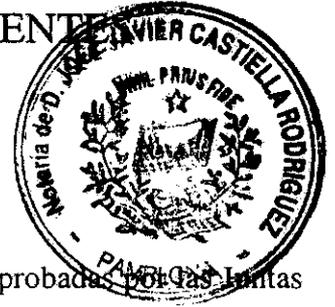
d) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1995 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de mayo de 1996. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, el Grupo ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1996 los datos comparativos del ejercicio 1995.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



5.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Las distribuciones de resultados de las sociedades dependientes deben ser aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas correspondientes.

Cada Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de las sociedades que componen el Grupo, la distribución de sus resultados. La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante que se presenta a la Junta de Accionistas es la siguiente:

BASE DE REPARTO	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio de 1996, neto de impuestos	2.055.505
DISTRIBUCION	
<u>Miles de pesetas</u>	
Dividendo a cuenta (nota 24)	232.547
Dividendo complementario	348.821
Reservas voluntarias	<u>1.474.137</u>
	<u><u>2.055.505</u></u>

6.- PRINCIPALES NORMAS DE VALORACION APLICADAS

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento y los de ampliación de capital figuran por el coste incurrido. La amortización de los conceptos integrados en este epígrafe se realiza en cinco años.

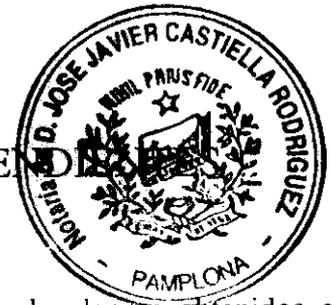
b) Inmovilizaciones inmateriales

Los gastos de 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 con el sistema de dígitos, a partir de que el plan de investigación se finaliza, procediendo a amortizar los gastos cuyos resultados son satisfactorios, en un periodo máximo de cinco años desde la fecha de contabilización y amortizando en el año de finalización de la investigación los gastos cuyo resultado no ha sido satisfactorio.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



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 con el sistema de dígitos, en un periodo máximo de cinco años desde la fecha de finalización del desarrollo.

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un periodo de cinco años, desde la puesta en funcionamiento de las mismas.

Las concesiones, patentes y marcas figuran registradas por su coste de adquisición, netas de su amortización acumulada, que se calcula linealmente en un periodo de cinco años.

c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad Dominante se encuentran valorados al precio de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. El inmovilizado material de las sociedades dependientes está valorado igualmente a su coste de adquisición, en su caso parcialmente actualizado hasta 1996 en el caso de sociedades españolas, incrementado en determinadas sociedades dependientes 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.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos o mejoran su utilización, son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del momento en el que se producen.

La dotación anual a la amortización se practica siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada para los diferentes bienes, y se detalla a continuación:

	Años
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Otro inmovilizado material	4 - 15

[Handwritten signatures and stamps]

**d) Inmovilizaciones financieras**

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al coste de adquisición incluidos los gastos inherentes a la misma.

Las inversiones financieras realizadas en divisas se contabilizan por su contravalor en pesetas en el momento de su adquisición.

Se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada cuando el precio de mercado es inferior al coste de adquisición.

Para la determinación del valor de mercado de las participaciones en sociedades asociadas, se toma el valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de cierre. La dotación a las provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

El precio de mercado para los valores admitidos a cotización oficial en el mercado de valores, se determina aplicando el menor de los dos valores siguientes:

- la cotización oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio.
- la cotización del día al cierre del balance o en su defecto la correspondiente al inmediato anterior.

e) Existencias

Las existencias se valoran al menor del precio de adquisición o coste de producción, según se trate de existencias comerciales o de productos en curso y terminados, respectivamente, y el de mercado. Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las correcciones valorativas, dotando a tal efecto la pertinente provisión.

El coste de producción incluye materiales, mano de obra directa e indirecta, y gastos generales de fabricación y se calcula en base al método del coste promedio.

f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por las sociedades que integran el Grupo consolidado se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación consolidado adjunto, los efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento figurando su contrapartida, por el mismo importe, en el capítulo de entidades de crédito a corto plazo.



Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con el criterio de devengo.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su clasificación como de dudoso cobro.

g) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en el balance de situación consolidado adjunto clasificados, en cuanto a plazo, de acuerdo con el siguiente criterio:

Largo plazo: cuando los vencimientos son superiores a doce meses.

Corto plazo: cuando los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valoradas al tipo de cambio de fin del ejercicio o al tipo de cambio asegurado.

Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio. Los beneficios no realizados se contabilizan como ingresos a distribuir en varios ejercicios difiriéndose hasta su vencimiento.

i) Inversiones financieras temporales

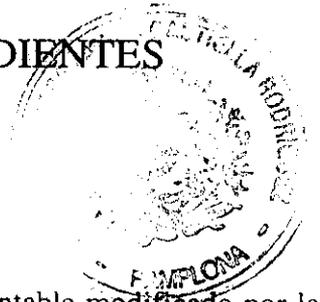
Las inversiones financieras temporales se presentan a su coste de adquisición o a su valor neto realizable, si éste fuese menor.

j) Provisiones para riesgos y gastos

Se realizan las provisiones necesarias para complementos de jubilación o análogos en las sociedades dependientes en las que estas obligaciones existan.

El coste derivado de dichas obligaciones se reconoce en función de su devengo según cálculos actuariales. El método actuarial seguido es el "Método normal por edad de entrada", basado en tablas de mortalidad del Dr. Heubeck (tablas utilizadas en Alemania) aplicando una tasa de actualización del 6%.

Las indemnizaciones por despido se registran como gasto del ejercicio en el que se adopta la decisión de despido, ante la ausencia previsible de cualquier terminación anormal de empleo, independientemente de la fecha en la que cause baja el empleado.

**k) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas de la cuota se consideran como una minoración del gasto por Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales consolidadas, y se refleja como pasivo o activo en el balance de situación consolidado hasta su reversión.

l) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en un período de tiempo similar al de la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones y se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas.

Las subvenciones a la explotación se contabilizan en el momento en que se tiene derecho a su cobro.

m) Acreedores

Los créditos y préstamos a largo plazo se contabilizan por su importe nominal, y los gastos de apertura originados se contabilizan como gastos a distribuir en varios ejercicios, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con la vida de la deuda que los ha originado.

Los créditos y préstamos en divisas son contabilizados por el contravalor de las divisas al cambio del día de su disposición, ajustándose cada ejercicio dicho contravalor al del cambio vigente el día de cierre del ejercicio.



7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este capítulo y el movimiento durante el ejercicio 1996 de las cuentas que lo componen, es el siguiente:

Miles de pesetas

	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	TOTAL
Saldo Inicial	266.872	2.044	268.916
Dif ^a de conversión	4.689	-	4.689
Adiciones/Bajas	484.099	181	484.280
Amortizaciones	(103.160)	(475)	(103.635)
Saldo Final	652.500	1.750	654.250

Las adiciones reflejadas en el epígrafe de gastos de primer establecimiento corresponden a los gastos soportados en la puesta en marcha de la planta de materias primas en Alemania, y a los gastos incurridos durante el proceso de mejora del sistema productivo de la planta de producto semiterminado de Brasil.

[Handwritten signatures and initials]


8.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo durante 1996 son los siguientes:

	Miles de pesetas				
	Gastos de I+D	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre bienes en régimen de arrendam ^o fin.	Concesiones patentes y marcas	TOTAL
COSTE					
Saldo inicial	1.887.798	332.835	4.340	12.036	2.237.009
Dif ^a de conversión	-	2.880	-	848	3.728
Altas	138.803	65.298	-	6.481	210.582
Bajas	-	-	(4.340)	-	(4.340)
Trasposos	-	(597)	-	-	(597)
Saldo final	2.026.601	400.416	0	19.365	2.446.382
AMORTIZACION					
Saldo inicial	408.117	215.614	2.454	11.527	637.712
Dif ^a de conversión	-	2.571	-	864	3.435
Altas	206.947	52.403	191	2.135	261.676
Bajas	-	-	(2.645)	-	(2.645)
Trasposos	-	(597)	-	-	(597)
Saldo final	615.064	269.991	0	14.526	899.581
VALOR NETO CONTABLE					
Saldo inicial	1.479.681	117.221	1.886	509	1.599.297
Saldo final	1.411.537	130.425	0	4.839	1.546.801

Los gastos de Investigación y Desarrollo incluyen fundamentalmente los activados en relación con los procesos productivos de tripa de colágeno.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



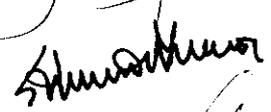
9.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

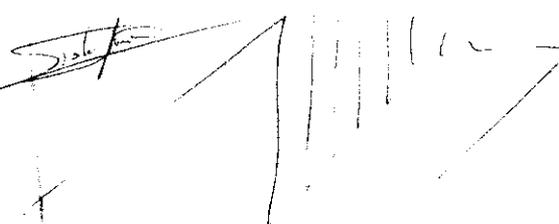
Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo durante 1996 son los siguientes:

Miles de pesetas

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalac. utillaje y mobiliario	Otro inmoviliz.	Anticipos e inmovil. materiales en curso	TOTAL
Saldo inicial	15.728.196	34.056.157	5.493.011	2.638.312	1.221.005	59.136.681
Dif. de conversión	30.877	88.434	(503)	60.251	6.056	185.115
Actualización	427.010	1.096.380	161.149	35.438	-	1.719.977
Altas	837.855	3.172.739	552.615	231.947	671.900	5.467.056
Bajas	(5.054)	(220.684)	(8.297)	(67.415)	0	(301.450)
Trasposos	238.563	1.064.277	156.977	15.406	(1.474.626)	597
Saldo final	17.257.447	39.257.303	6.354.952	2.913.939	424.335	66.207.976
AMORTIZACION						
Saldo inicial	3.763.041	18.797.021	2.533.314	1.145.371	0	26.238.747
Dif. de conversión	15.447	47.424	(689)	41.827	-	104.009
Altas	371.587	2.418.018	386.473	255.546	-	3.431.624
Bajas	(3.837)	(168.908)	(6.221)	(24.271)	-	(203.237)
Trasposos	-	(1.118)	859	856	-	597
Saldo final	4.146.238	21.092.437	2.913.736	1.419.329	0	29.571.740
VALOR NETO CONTABLE						
Saldo inicial	11.965.155	15.259.136	2.959.697	1.492.941	1.221.005	32.897.934
Saldo final	13.111.209	18.164.866	3.441.216	1.494.610	424.335	36.636.236








La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra S.A. se han acogido en el presente ejercicio a la actualización de balances regulada en la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre de 1996, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe conjunto de 1.719.977 miles de pesetas en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Decreto Foral 9/1997 de 20 de enero de 1997. Con el siguiente detalle:

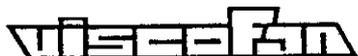
	Miles de pesetas		
	Sociedad Dominante	I.A.N. S.A.	TOTAL
Terrenos y construcciones	377.844	49.166	427.010
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.000.011	96.369	1.096.380
Otras instalac. utillaje y mobiliario	134.149	27.000	161.149
Otro inmoviliz.	32.354	3.084	35.438
TOTAL	1.544.358	175.619	1.719.977
	(nota 15 c))	(nota 15 e))	



Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. ha procedido a la actualización de determinados elementos del inmovilizado, que como resultado de un proceso de fusión llevado a cabo en el año 1994 ya fueron revalorizados. El resultado de esta actualización de acuerdo con la Ley Foral 23/1996 no ha originado ni plusvalía ni su correspondiente reserva, si bien la filial ha registrado el gravamen correspondiente. El importe de dicha actualización asciende a 208.972 miles de pesetas y el del correspondiente gravamen a 6.269 miles de pesetas.

De mantener la Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en un importe de 559.950 miles de pesetas, que tendrá la consideración gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Las inversiones más significativas realizadas durante el ejercicio corresponden principalmente a la mejora de la planta de extrusión de envolturas celulósicas de Viscofan do Brasil, ampliación del centro de plisado de USA, finalización de la planta de materia prima de colágeno de Naturin GmbH & Co., ampliación de la planta de cogeneración de la Sociedad Dominante en Cáseda, así como otras inversiones tanto en la Sociedad Dominante como en las sociedades dependientes.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



El total de inmovilizaciones materiales situadas fuera del territorio español al cierre del ejercicio tienen un coste de 43.079.026 miles de pesetas y una amortización acumulada de 21.022.367 miles de pesetas.

En el capítulo de Instalaciones técnicas y maquinaria se incluyen aquellas dedicadas a la realización de proyectos de investigación y desarrollo, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
COSTE	
Saldo inicial	1.805.697
Dif ^o de conversión	(4.436)
Altas	91.566
Bajas	(52.730)
Saldo final	1.840.097
AMORTIZACION	
Saldo inicial	748.266
Dif ^o de conversión	(2.216)
Altas	101.836
Bajas	(12.175)
Saldo final	835.711
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo inicial	1.057.431
Saldo final	1.004.386

El coste de los elementos del inmovilizado material completamente amortizados a 31 de diciembre de 1996 y en funcionamiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Terrenos y construcciones	145.652
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.019.176
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.025.483
Otro inmovilizado	966.115
TOTAL INMOVILIZADO	13.156.426



A 31 de diciembre de 1996, el Grupo tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por 275.000 miles de pesetas, cuyo importe principal corresponde a inversiones que suponen un incremento de la capacidad productiva del Grupo.

10.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La evolución de las inversiones financieras en este ejercicio es la siguiente:

	Miles de pesetas					TOTAL
	Empresas asociadas	Cartera de valores a largo plazo	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Provisiones	
Saldo inicial	129.257	671	76.377	23.611	(11.999)	217.917
Dif ^a de conversión	(623)	-	649	1.912	(648)	1.290
Altas	-	9.000	3.209	26	-	12.235
Bajas	-	(503)	(24.888)	(45)	-	(25.436)
Saldo final	128.634	9.168	55.347	25.504	(12.647)	206.006

a) Otros créditos

Los créditos a largo plazo corresponden a aplazamientos de deuda concedidos a clientes. Los intereses devengados al cierre del ejercicio por los aplazamientos comentados se encuentran cobrados en su totalidad.

b) Valores denominados en moneda extranjera

Del total de valores y créditos reflejados en este epígrafe, los siguientes están denominados o instrumentados en moneda extranjera:

	Miles de pesetas			TOTAL
	Dólar USA	Marco Alemán	Corona Checa	
Empresas asociadas	-	128.634	-	128.634
Otros créditos	42.700	-	12.647	55.347
Depósitos y fianzas	25.398	-	-	25.398
Provisiones	-	-	(12.647)	(12.647)
TOTAL	68.098	128.634	0	196.732

II.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



Este epígrafe del balance de situación recoge los gastos de formalización y de apertura de los préstamos tomados a largo plazo por la Sociedad Dominante. La amortización de los mencionados gastos se realiza proporcionalmente al importe pendiente de la deuda que los ha originado.

Asimismo, recoge determinados derechos en superficies comerciales ("Slots") cuya amortización se realiza linealmente en cuatro años.

Finalmente, se encuentran recogidos en este epígrafe determinados gastos de adquisición de inmovilizado que se amortizan linealmente en cinco años.

12.- EXISTENCIAS

Los movimientos durante 1996 de las cuentas incluidas en este capítulo son los siguientes:

	Miles de pesetas					
	Cómerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos en curso y semiterminados	Productos terminados	Provisiones para existencias	TOTAL
Saldo inicial	224.637	3.448.611	2.976.194	5.627.644	(400.543)	11.876.543
Dif ^a de conversión	11.645	80.714	69.999	122.674	(873)	284.159
Variación	55.668	691.453	457.459	1.177.857	(123.464)	2.258.973
Saldo final	291.950	4.220.778	3.503.652	6.928.175	(524.880)	14.419.675

Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature on the left, a signature in the middle, and the name 'Gualbes' on the right.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales

13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

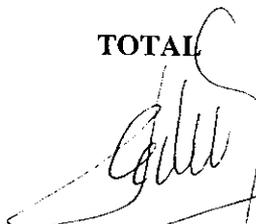
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inversiones financieras temporales durante 1996 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas		
	Cartera de valores	Depósitos y fianzas	TOTAL
Saldo inicial	250	8.773	9.023
Dif. de conversión	-	80	80
Altas	1.248	57.312	58.560
Bajas	-	(6.966)	(6.966)
Saldo final	1.498	59.199	60.697

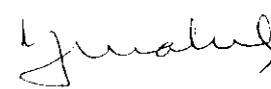
14.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento durante 1996 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Stephan & Hoffmann A.G.	127.497	-	(21.249)	106.248
Comaro USA, Inc.	8.706	-	(1.451)	7.255
I.A.N.,S.A.	98.406	-	(19.681)	78.725
Viscofan do Brasil	10.024	-	(1.253)	8.771
Gamex a.s.	79.292	11.373	(9.067)	81.598
TOTAL	323.925	11.373	(52.701)	282.597









15.- FONDOS PROPIOS

La evolución de las partidas constitutivas de los fondos propios durante 1996 ha sido la siguiente:

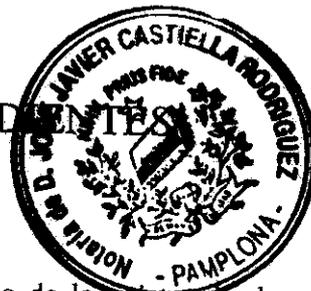
	Miles de pesetas						
	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre	Otras reservas de la Soc. Domin.	Reservas en soc. consol. int. global	Dif. Convers. soc. intgr. global	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	2.325.473	12.408.823	-	6.673.422	(2.608.496)	3.477.404	128.314
Distribución de resultados 1995							
<i>a reservas</i>	-	-	-	1.689.615	(1.561.301)	-	(128.314)
<i>a dividendos</i>	-	-	-	(465.094)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	335	(52.174)	-
Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre	-	-	1.498.027	-	164.081	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	1.391.229
Saldo final	2.325.473	12.408.823	1.498.027	7.897.943	(4.005.381)	3.425.230	1.391.229

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad Dominante está representado por 23.254.728 acciones ordinarias al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de dichas acciones tienen derecho a voto.

La Sociedad Dominante tiene constancia de que las participaciones en su capital social superiores al 5%, que le han sido comunicadas, lo han sido también a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo que exige la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 1996, se encuentran admitidos a cotización oficial la totalidad de los títulos constitutivos del capital social de la Sociedad Dominante.



Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de la existencia de una única participación superior al diez por ciento de su capital social; cuyo detalle es el siguiente:

Sociedad	Participación
Acciones y Participaciones, S.A.	30,64%

Esta participación es, en su mayor parte, poseída a través de una filial, la sociedad Iberpapel S.A..

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.

b) Prima de emisión de acciones

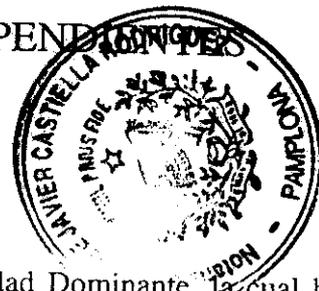
Esta reserva es de libre disposición y tiene las mismas restricciones que se señalan para las reservas distribuibles.

c) Otras reservas de la Sociedad Dominante

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo este epígrafe durante 1996 han sido los siguientes:

Miles de pesetas			
Reservas no distribuibles	Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre	Reservas distribuibles	Total

Saldo inicial	465.095	-	6.208.327	6.673.422
Actualización de balances	-	1.498.027	-	1.498.027
Distribución de resultados 1995	-	-	1.224.521	1.224.521
Saldo final	465.095	1.498.027	7.432.848	9.395.970



Reservas no distribuibles

Este capítulo recoge exclusivamente la reserva legal de la Sociedad Dominante, la cual ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es utilizada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser dotada con beneficios futuros.

La Sociedad Dominante tiene constituida esta reserva en el límite mínimo que determina la legislación vigente.

Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad Dominante ha procedido a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado.

El detalle de los conceptos que integran el saldo de esta reserva de revalorización al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar activos (nota 9)	1.544.358
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado de acuerdo con los términos de L.F. 23/1996	(46.331)
	1.498.027

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o esta comprobación no hubiera tenido lugar al 31 de diciembre de 1999. Además, durante dicho periodo no se podrá producir una minoración del neto patrimonial existente al 31 de diciembre de 1996, excluidos los resultados de dicho ejercicio, excepto por los resultados negativos habidos con posterioridad a la fecha de la actualización. La única excepción corresponderá a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que un importe equivalente a dichas pérdidas podrá ser disponible y traspasado contablemente a reservas voluntarias. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, 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 del 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente dados de baja en los libros.

Reservas distribuibles

Las reservas distribuibles están restringidas por el importe de los gastos de investigación y desarrollo, de la Sociedad Dominante, por importe de 1.387.737 miles de pesetas y por lo mencionado en el epígrafe anterior referente a la Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996.

d) Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global

Esta reserva, que surge en el proceso de consolidación, recoge las diferencias de cambio que se originan de acuerdo con lo descrito en la nota 4 b).

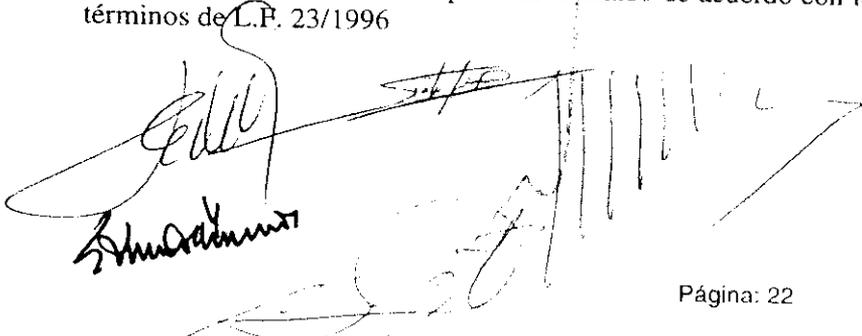
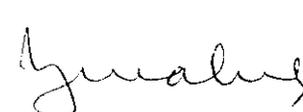
Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la expresión del desglose individualizado por sociedades de este capítulo del balance de situación consolidado podría revelar información delicada frente a terceros, además de no aportar información relevante para la comprensión de estas cuentas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

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la expresión del desglose individualizado por sociedades de este capítulo 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.

Este capítulo recoge la reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 correspondiente a Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. La cual tiene las mismas limitaciones y los mismos fines que los descritos en el apartado c) de esta nota con respecto a la Sociedad Dominante, su detalle al 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar activos (nota 9)	175.619
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado de acuerdo con los términos de L.P. 23/1996	(11.538)
	164.081



16.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos durante 1996 en las cuentas incluidas en ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Miles de pesetas		
	Subvenciones de capital	Diferencias positivas camb. no realizadas	TOTAL
Saldo inicial	385.780	20.242	406.022
Dif ^a de conversión	-	(81)	(81)
Altas	31.142	360.981	392.123
Imputado a resultados	(90.175)	(9.271)	(99.446)
Saldo final	326.747	371.871	698.618

Las subvenciones registradas durante el ejercicio corresponden a las concedidas para adquisición de inmovilizado y para la realización de planes de Investigación y Desarrollo, tanto a la Sociedad Dominante como a las sociedades dependientes.



17.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante 1996 en las cuentas incluidas en provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			TOTAL
	Provisión para pensiones	Provisión para impuestos	Otras provisiones	
Saldo inicial	2.367.285	226.889	1.944.291	4.538.465
Dif ^a de conversión	2.785	713	(2.205)	1.293
Dotaciones	97.291	(4.283)	951.166	1.044.174
Aplicaciones	-	(19.850)	(1.290.535)	(1.310.385)
Saldo final	2.467.361	203.469	1.602.717	4.273.547

Las provisiones para pensiones han sido constituidas de acuerdo con lo descrito en la nota 6 j).

Otras provisiones recoge, fundamentalmente las realizadas en concepto de comisiones y descuentos, accidente laboral, garantía y reclamaciones, vacaciones y otras.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



18.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

Los movimientos de las deudas a largo plazo durante 1996 son los que se recogen en el cuadro siguiente:

	Miles de pesetas		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	TOTAL
Saldo inicial	6.437.439	300.125	6.737.564
Dif ^a de conversión	739	-	739
Altas	8.394.586	105.239	8.499.825
Amortizaciones	(1.034.834)	(1.401)	(1.036.235)
Dif ^a de cambio	(2.052)	(94.616)	(96.668)
Traspaso a c/p (nota 19)	(3.376.542)	(19.636)	(3.396.178)
Saldo final	10.419.336	289.711	10.709.047

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

El epígrafe otros acreedores incluye principalmente la parte a largo plazo de los préstamos recibidos del CDTI y del Gobierno de Navarra. Los préstamos que han sido obtenidos para la financiación del plan de Investigación y Desarrollo, están concedidos a tipos de interés que oscilan entre el 0% y el 7%.

Los vencimientos de las deudas a largo plazo son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de pesetas		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	TOTAL
1998	6.178.024	93.662	6.271.686
1999	3.215.330	64.103	3.279.433
2000	491.831	64.103	555.934
2001	291.831	42.613	334.444
Años posteriores	242.320	25.230	267.550
Total largo plazo	10.419.336	289.711	10.709.047

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.



19.- ACREEDORES A CORTO PLAZO

Los movimientos habidos durante 1996 en las cuentas incluidas en Acreedores a corto plazo han sido las siguientes:

	Miles de pesetas					
	Entidades de crédito	Acreedores comerciales	Otras deudas no comerciales	Provisiones operaciones tráfico	Ajustes por periodificación	TOTAL
Saldo inicial	18.215.646	4.185.408	2.232.820	156.222	4.252	24.794.348
Difª de conversión	(19.645)	51.691	8.425	12.444	131	53.046
Amortizaciones	(5.497.990)	-	-	-	-	(5.497.990)
Movimiento neto	1.858.242	426.909	240.242	(56.627)	936	2.469.702
Difª de cambio	809	-	-	-	-	809
Traspaso de l/p (nota 18)	3.376.542	-	19.636	-	-	3.396.178
Saldo final	17.933.604	4.664.008	2.501.123	112.039	5.319	25.216.093

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El desglose de este epígrafe atendiendo a la naturaleza de las operaciones mantenidas es el siguiente

	Miles de pesetas	
	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	12.194.899	25.854.075
Líneas de descuento	2.300.329	
Intereses devengados no pagados	179.463	
Parte a corto de créditos a largo plazo	3.258.913	
TOTAL	17.933.604	



b) Análisis por tipo de moneda

Las deudas a corto plazo reflejadas en este epígrafe, están denominadas o instrumentadas en las siguientes monedas:

	Miles de pesetas						TOTAL
	Dólar USA	Marcos Alemanes	Libra Esterlina	Franco Francés	Dólar Canadiense	Otras divisas	
Entidades de crédito	1.104.810	6.767.970	-	-	257.711	14.612	8.145.103
Acreedores comerciales	1.271.251	906.728	54.875	11.179	25.857	30.951	2.300.841
Otras deudas no comerciales	189.628	1.257.788	34.805	-	19.019	8.652	1.509.892
Provisiones oper. tráfico	109.067	-	-	-	-	-	109.067
Ajustes por periodificación	587	-	-	-	4.576	-	5.163
TOTAL	2.675.343	8.932.486	89.680	11.179	307.163	54.215	12.070.066



20- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACION FISCAL

Los principales impuestos a que están sujetas las sociedades que forman el Grupo en España están abiertos a inspección desde el 1 de enero de 1991. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad participada Naturin GmbH & Co, la Sociedad Dominante es el sujeto pasivo del equivalente Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de aquel 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 base a lo detallado en el párrafo anterior, Naturin GmbH & Co. dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado al 31 de diciembre de 1996 de aproximadamente 116 millones de marcos alemanes.

Atendiendo a criterios de prudencia valorativa, no se reconoció en su día el correspondiente impuesto anticipado por los beneficios fiscales concedidos, ni tampoco por los créditos fiscales a que se hace referencia en el párrafo anterior.

Por otro lado, existen bases imponibles fiscales negativas en otras sociedades dependientes, cuyo período de compensación depende de la legislación existente en diferentes países.

[Handwritten signatures and marks]



Al 31 de diciembre de 1996 como consecuencia de las deducciones por inversión aplicadas en el caso de la Sociedad Dominante, por las razones expuestas en los párrafos anteriores en relación con Naturin GmbH & Co., y por la aplicación de bases impositivas negativas de años anteriores en el caso de determinadas sociedades dependientes, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge únicamente el ingreso neto devengado por este concepto por otras sociedades dependientes.

Al 31 de diciembre de 1996 quedan pendientes de aplicación, en las sociedades radicadas en España, deducciones por inversiones y por la adquisición de redes comerciales en el extranjero, sujetas a los límites sobre la cuota establecidos para cada ejercicio según ley, cuyos vencimientos se detallan a continuación:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1997	98.118
1998	324.125
1999	342.932
2000	164.395
2001	276.531
	<u>1.206.101</u>



Asimismo, está pendiente de aplicación un importe de 95.399 miles de pesetas de la parte de la deducción especial por inversiones, correspondientes a 1995, concedida por el Gobierno de Navarra a la Sociedad Dominante y la deducción especial por inversiones correspondiente a las realizadas en 1996.

Aunque la normativa fiscal aplicable es susceptible de diferentes interpretaciones, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que puedan surgir pasivos fiscales adicionales de importe significativo como resultado de posibles inspecciones.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



21.- INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El Grupo ha realizado ventas por importe de 49.311 millones de pesetas desglosadas de la siguiente manera:

	Miles de pesetas		
	España	Exterior	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	8.051.141	41.260.286	49.311.427

	Miles de pesetas			
	Conservas vegetales	Envolturas artificiales	Otros	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	10.668.772	37.975.273	667.382	49.311.427

La totalidad de las ventas en el exterior han sido realizadas en divisas.

b) Transacciones con empresas asociadas

	Miles de pesetas
Ingresos financieros	10.870

22.- GASTOS Y PERDIDAS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 1996 este capítulo recoge diversos conceptos entre los que son destacables: reclamaciones sobre ventas de años anteriores, indemnizaciones al personal de carácter extraordinario, liquidación de siniestros y variación de provisiones de inmovilizado.

[Handwritten signatures and stamps]



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales



23.- OTRA INFORMACION

a) Número promedio de empleados por categoría

Directores	65
Técnicos y mandos	317
Administrativos	670
Personal especializado	252
Obreros	2.203
TOTAL	3.507

b) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

El importe de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante 1996, en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones, no ha superado el 0,20% del importe neto de la cifra de negocios consolidada.

Este importe incluye los sueldos y coberturas sociales de los miembros del Consejo de Administración que realizan tareas ejecutivas en el Grupo, gastos por desplazamientos a las sociedades filiales de los miembros del Consejo de Administración, así como las atenciones que con cargo a beneficios y de acuerdo con los Estatutos Sociales corresponde pagar a los mismos.

El Grupo no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembro alguno del Consejo de Administración, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, excepto en el caso de los miembros del Consejo de Administración que son empleados del Grupo en que se 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.- HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 30 de enero de 1997, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración, de la Sociedad Dominante, celebrado el 9 de enero de 1997, se procedió al pago de un dividendo de 10 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

25.- GARANTIAS, COMPROMISOS Y PASIVOS EVENTUALES

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad Dominante tiene interpuestas determinadas demandas y juicios pendientes de resolución, por y en su contra, en relación con presuntas acciones de competencia desleal y posición dominante en el mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que de la resolución final de estos hechos surjan pasivos adicionales de cuantía significativas.



[Handwritten signatures and initials]

Pamplona a 21 de marzo de 1997

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996****1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.**

La Sociedad Dominante ha continuado su evolución claramente positiva en las tres áreas de negocio en las que participa directamente:

- a) Envolturas celulósicas, con una clara evolución positiva en lo que se refiere a su definitiva implantación en el mercado de los Estados Unidos.
- b) Envolturas a base de colágeno, cuya marcha es claramente ascendente y, previsiblemente, será un área de desarrollo clave en el futuro.
- c) Producción y venta de energía eléctrica, donde las mejoras de gestión introducida han minimizado el impacto en la cuenta de resultados que ha tenido el cambio de regulación aplicable a los productores independientes de energía eléctrica.

El grupo de empresas Viscofan ha estado muy influenciado a lo largo del ejercicio 1996 por los esfuerzos de reestructuración de la filial alemana Naturin, con el fin de lograr una mejor eficiencia de costes.

Este plan de reestructuración tiene dos aspectos que resultan claves:

- a) La integración de la fabricación de la materia prima colágeno que ha pasado de ser comprada a un proveedor externo a ser fabricada internamente con el consiguiente ahorro de costes y el mejor control de calidades y suministros.

Al cierre del ejercicio, la mayoría de la producción ya se había transferido y se completará durante la primera mitad del ejercicio 97. La experiencia acumulada y las producciones obtenidas confirman las expectativas de calidad y productividad que estaban planeadas.

- b) La transferencia de la mayor parte de las actividades de acabado o "converting" a la República Checa, con el fin de abaratar los costes de transformación.

Estas actividades de racionalización han supuesto la reducción de 137 puestos de trabajo en Alemania. Ello ha tenido una incidencia muy importante en el nivel de gastos extraordinarios del ejercicio ocasionados por las indemnizaciones que ha habido que abonar a estas personas.



La cuenta de resultados de 1.996 no ha reflejado la totalidad de los ahorros previsibles con dicho traspaso al haberse llevado a cabo las salidas de forma paulatina durante el año.

Se espera tener terminada la transferencia de estas actividades en el curso de la primera mitad de este ejercicio.

Por otra parte, durante 1.996 se ha llevado a cabo la adquisición de la parte de Gamex A.S. aún en propiedad del Fondo de Propiedad Nacional checo al cierre del ejercicio 1.995, habiéndose acudido, asimismo, a la ampliación de capital que dicha sociedad decidió en 1.996. El resultado de estas operaciones y las compras paulatinas de acciones en bolsa, sitúa la participación actual en el 91,87% de su capital.

La planta de Brasil ha sido adaptada a los métodos de trabajo de Viscofan y está trabajando en la actualidad a plena capacidad abasteciendo los mercados americanos.

Finalmente, la parte del Grupo que se centra en la producción y venta de conservas vegetales ha obtenido unos importantes avances en ventas y resultados, que son récord en la historia de ese grupo.

Puede considerarse ya que son líderes en la fabricación de algunos productos y su implantación a nivel nacional y en exportación sigue ascendiendo.

En este renglón se ha conseguido contrarrestar la atonía de demanda interna con la adaptación a gustos extranjeros así como la obtención de contratos de suministro a nivel continental que han incrementado de forma sensible las ventas en exportación.

En el conjunto, la cifra de ventas del grupo asciende a 49.311 millones de pesetas con un aumento del 5,96% sobre las del ejercicio anterior (46.536 millones de pesetas).

El flujo de caja generado ha sido de 5.249 millones de pesetas, con una mejora del 61,3 % sobre los 3.255 millones de pesetas alcanzados en 1.995. Dado el previsible aumento de flujo de caja y el descenso de las inversiones, el endeudamiento a largo de 1.997 evolucionará favorablemente.

El resultado consolidado después de impuestos muestra un importante incremento desde los 128 millones de pesetas del ejercicio precedente hasta los 1.391 millones de pesetas del ejercicio 1.996, con una aceleración de la mejora en el último trimestre del ejercicio.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES.

Los acontecimientos más importantes que cabe destacar en el grupo son:

- a) Inversión en el cuarto motor de cogeneración en Cáteda, ya mencionado.
- b) Consolidación y avance de las ventas de tripa celulósica en el mercado de los Estados Unidos.
- c) Consolidación de la producción y de las ventas de colágeno fabricado en Cáteda.



- d) Construcción y puesta en funcionamiento de la planta de materia prima de Naturin.
- e) Consolidación comercial y fabril de las nuevas tripas plásticas con mejores propiedades barrera.
- f) Reestructuración llevada a cabo en Naturin con una importante reducción de personal durante el ejercicio.
- g) Consolidación del centro de producción en la República Checa, si bien la transferencia no ha sido terminada aún.
- h) Consolidación de los centros de producción en Brasil, que son capaces hoy de producir y abastecer a los mercados de esa área geográfica.

Por otra parte, los Consejos de Administración de la Sociedad Dominante y de Industrias Alimentarias de Navarra S.A. han decidido formular las cuentas de las respectivas sociedades acogiéndose a la posibilidad de actualización de balances prevista y regulada por la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y el Decreto Foral 9/1997 de 20 de enero.

Resulta de la aplicación de dicha normativa una posible revalorización de activos por importe global de 1.720 millones de pesetas.

Los Consejos de Administración citados han decidido formular las cuentas de las Sociedades respectivas y las consolidadas del grupo de empresas incluyendo tal revalorización y proponer su aprobación a la Junta General de las sociedades respectivas y de la Sociedad Dominante en el momento de aprobar las cuentas consolidadas del grupo.

3.- EVOLUCION PREVISIBLE DE VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

A) Area de envolturas para productos cárnicos.

- Ventas. Se esperan incrementos de ventas importantes al estar dotado el grupo de capacidades adicionales consecuencia de las inversiones de ejercicios precedentes y de las mejoras tecnológicas introducidas en los distintos procesos.

Hay que tener en cuenta, no obstante, la atonía de la demanda en los países del centro de Europa, que puede influir en la cifra global de negocio del Grupo.

Por otra parte, la favorable evolución del tipo del cambio del dólar con respecto al resto de monedas deberá, caso de mantenerse a lo largo del ejercicio, influir positivamente en la consecución de dicho objetivo de incremento de ventas y consiguiente aumento de los beneficios.

- Productividad. El Grupo sigue activo en las actividades de racionalización, en especial en las actividades y centros en los que el coste de la mano de obra es más significativo.

**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, como ha sucedido en los ejercicios precedentes, a pesar de la incidencia negativa en las salidas que ha tenido la reciente huelga del transporte en España.

- Productividad. El grupo ha llevado a cabo actividades de investigación que permiten ahorros importantes en el manejo de los frutos así como en los rendimientos obtenidos de ellos.

Los cambios efectuados en la planta de aderezos de aceitunas siguen dando buenos resultados y, únicamente, cabe esperar que una adecuada regulación de la OCM correspondiente, permita a la aceituna destinada a conserva obtener las mismas ayudas de las que dispone el fruto destinado a almazara.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

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

No se suelen dar a la luz pública hasta tanto no han tenido éxito y pueden ser objeto de comentario, por cuanto la discreción en las primeras etapas de desarrollo es esencial.

Estos proyectos son objeto de importantes subvenciones a nivel del Gobierno de Navarra y del CDTI (M^o de Industria) y, cuando se trata de invenciones patentables, son objeto de protección mediante patente.

5.- ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

El Grupo no posee, y ni ha comprado ni vendido acciones de la Sociedad Dominante a través de ninguna de sus sociedades dependientes en el ejercicio 96 y lo que va transcurrido del ejercicio presente.

Pamplona, 21 de marzo de 1.997.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados

31 de diciembre de 1996

HOJA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

CARGO	NOMBRE	FIRMA
Presidente:	D. Jaime Echevarría Abona	
Vicepresidente:	D. José M ^a . Cuevas Salvador	
Vocales:	D. Juan Ramón Avello García	
	D. Nestor Basterra Garteiz-Goxeascoa	
	D. Eduardo Punset i Casals	
Consejero Delegado:	D. Sixto Jiménez Muniáin	