



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1998 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 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Gregorio Moreno Fauste
31 de marzo de 1999



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11 961. F. 84, Sec. 8. H. M-188.007, Inscript. 1.ª
N.I.F. B-78510153





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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1998



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

Balances de Situación

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

| | 1998 | 1997 | | 1998 | 1997 |
|--|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| <u>Activo</u> | | | <u>Pasivo</u> | | |
| Immovilizado | | | Fondos propios (nota 10) | | |
| Immovilizaciones inmateriales (nota 5) | 725.483 | 1.083.695 | Capital suscrito | 2.441.746 | 2.325.473 |
| Immovilizaciones materiales (nota 6) | 11.903.050 | 11.713.626 | Prima de emisión | 11.990.238 | 12.408.823 |
| Immovilizaciones financieras (nota 7) | 24.411.893 | 22.309.189 | Reservas | 12.730.032 | 10.869.902 |
| | | | Beneficios del ejercicio | 2.415.647 | 2.325.311 |
| | 37.040.426 | 35.106.510 | | 29.577.663 | 27.929.509 |
| Activo circulante | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11) | 51.023 | 311.621 |
| Existencias (nota 8) | 2.776.827 | 2.253.563 | Acreedores a largo plazo | | |
| Deudores (nota 9) | 4.920.136 | 5.424.533 | Entidades de crédito (nota 12) | 9.353.341 | 7.357.709 |
| Inversiones financieras temporales | 2.355 | 46.591 | Otros acreedores (nota 13) | 321.719 | 234.415 |
| Tesorería | 7.180 | 29.540 | | | |
| Ajustes por periodificación | 13.433 | 10.310 | Acreedores a corto plazo | 9.675.060 | 7.592.124 |
| | 7.719.931 | 7.764.537 | Entidades de crédito (nota 12) | 2.965.478 | 3.870.125 |
| | | | Empresas del grupo (nota 14) | 270.719 | 486.710 |
| | | | Acreedores comerciales (nota 15) | 1.427.641 | 1.325.899 |
| | | | Otras deudas no comerciales (nota 16) | 781.162 | 1.345.558 |
| | | | Provisiones para operaciones de tráfico | 11.611 | 9.501 |
| | | | | 5.456.611 | 7.037.793 |
| | <u>44.760.357</u> | <u>42.871.047</u> | | <u>44.760.357</u> | <u>42.871.047</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1998.



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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)

| | Gastos | | Ingresos | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 1998 | 1997 | 1998 | 1997 |
| Gastos de explotación | | | | |
| Aprovisionamientos (nota 8) | 4.810.864 | 3.977.909 | 16.791.225 | 14.415.793 |
| Gastos de personal (nota 19) | 3.268.615 | 2.758.625 | 47.754 | 97.282 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6) | 2.617.012 | 2.895.990 | 49.096 | 98.508 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 73.761 | (1.555) | 91.958 | 50.246 |
| Otros gastos de explotación | 3.036.324 | 2.883.654 | | |
| Servicios exteriores | 71.974 | 11.709 | | |
| Tributos | 13.878.550 | 12.526.332 | 16.980.033 | 14.661.829 |
| Beneficios de explotación | <u>3.101.483</u> | <u>2.135.497</u> | | |
| Gastos financieros | | | | |
| Gastos financieros y asimilados (nota 20) | 615.091 | 804.962 | 820.317 | |
| Diferencias negativas de cambio | 304.041 | 222.705 | 78.531 | 71.617 |
| | | | 429 | 68.127 |
| | | | 342.543 | 438.743 |
| | | | 1.241.820 | 578.487 |
| Resultados financieros positivos | <u>322.688</u> | <u>1.027.667</u> | | |
| Beneficios de las actividades ordinarias | <u>3.424.171</u> | <u>1.686.317</u> | | <u>449.180</u> |
| Pérdidas y gastos extraordinarios | | | | |
| Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 6 y 7) | 998.935 | (672.424) | 794 | 134.119 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 317 | 403 | 56.581 | |
| Gastos extraordinarios | 19.906 | 188.146 | 43.259 | 21.000 |
| | 1.019.158 | (483.875) | | |
| Resultados extraordinarios positivos | <u>2.505.647</u> | <u>638.994</u> | <u>100.634</u> | <u>155.119</u> |
| Beneficios antes de impuestos | <u>2.505.647</u> | <u>2.325.311</u> | | |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 17) | <u>90.000</u> | | | |
| Beneficios del ejercicio | <u>2.415.647</u> | <u>2.325.311</u> | | |
| Resultados extraordinarios negativos | | | <u>918.524</u> | |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1998

[Handwritten signatures and initials]

[Handwritten signature]



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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre 1998

(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.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de envolturas plásticas y de colágeno.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio de 1998, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1997 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 24 de junio de 1998. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1998 los datos comparativos del ejercicio 1997.

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 1998 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. Los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 1998 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los de la Sociedad.

(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 1998, 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 25) | 390.679 |
| Reserva legal | 23.254 |
| Reservas voluntarias | <u>2.001.714</u> |
| | <u>2.415.647</u> |

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

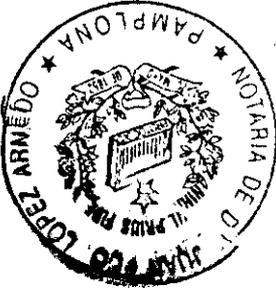
Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza, de acuerdo con el sistema de dígitos, a partir de que el plan de investigación se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización, en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios y en el año de finalización de la investigación en el caso de los gastos cuyo resultado no ha sido satisfactorio.
- Los gastos de desarrollo encaminados a la aplicación concreta de los logros obtenidos en la investigación, se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de I+D presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo a un plan específico en tres años, por entender que se ajusta más al período en el que dichos proyectos generará ingresos.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

- Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(b) Inmovilizaciones materiales

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

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

| | |
|--|--------|
| Construcciones | 30 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 10 |
| Otro inmovilizado | 5 a 15 |

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

(c) Inmovilizaciones financieras

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

Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y de otras inversiones a largo plazo, se reconocen como ingreso cuando su distribución es aprobada por los correspondientes Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(d) Existencias

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación y la amortización de las inmovilizaciones fabriles.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(e) Clientes y provisión para insolvencias

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

Las provisiones para insolvencias se constituyen con el fin de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de las deudas, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben clasificarse como de dudoso cobro.

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan, o bien al tipo de cambio asegurado. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

Los saldos cubiertos con seguros de cambio o asimilados se valoran al tipo de cambio asegurado.

Los saldos a cobrar y a pagar denominados en monedas de países pertenecientes a la Unión Monetaria Europea se han valorado al tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999. Tanto las pérdidas como los beneficios surgidos por diferencias de cambio en relación con estos saldos, han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Subvenciones de capital

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(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 | | |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 1997 | Altas | 1998 |
| Coste | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 2.156.622 | 54.232 | 2.210.854 |
| Aplicaciones informáticas | 177.846 | 156.077 | 333.923 |
| Concesiones, patentes y licencias | <u>6.000</u> | <u>-</u> | <u>6.000</u> |
| | 2.340.468 | 210.309 | 2.550.777 |
| Amortización acumulada | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (1.150.561) | (542.356) | (1.692.917) |
| Aplicaciones informáticas | (103.662) | (24.965) | (128.627) |
| Concesiones, patentes y licencias | <u>(2.550)</u> | <u>(1.200)</u> | <u>(3.750)</u> |
| | <u>(1.256.773)</u> | <u>(568.521)</u> | <u>(1.825.294)</u> |
| | <u>1.083.695</u> | <u>(358.212)</u> | <u>725.483</u> |

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

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 1998, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

| | Miles de pesetas | | | | 1998 |
|--|-------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | 1997 | Altas | Bajas | Traspos | |
| Coste actualizado | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 2.393.802 | 116.509 | (506) | - | 2.509.805 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 14.975.280 | 1.855.542 | (9.180) | 5.708 | 16.827.350 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.078.072 | 221.190 | - | - | 2.299.262 |
| Otro inmovilizado | 809.365 | 62.467 | (649) | - | 871.183 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | <u>5.708</u> | <u>9.035</u> | <u>-</u> | <u>(5.708)</u> | <u>9.035</u> |
| | <u>20.262.227</u> | <u>2.264.743</u> | <u>(10.335)</u> | <u>-</u> | <u>22.516.635</u> |
| Amortización acumulada actualizada | | | | | |
| Construcciones | (410.641) | (94.673) | - | - | (505.314) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (6.776.896) | (1.601.517) | 229 | - | (8.378.184) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (1.110.591) | (207.244) | - | - | (1.317.835) |
| Otro inmovilizado | <u>(250.473)</u> | <u>(145.057)</u> | <u>253</u> | <u>-</u> | <u>(395.277)</u> |
| | (8.548.601) | (2.048.491) | 482 | - | (10.596.610) |
| Provisiones | <u>-</u> | <u>(16.975)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(16.975)</u> |
| | <u>11.713.626</u> | <u>199.277</u> | <u>(9.853)</u> | <u>-</u> | <u>11.903.050</u> |

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 1.544.357.000 pesetas (véase nota 10 (d)). Un detalle del valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 1998 y de la dotación por amortizaciones del ejercicio, se presenta a continuación:

[Handwritten signatures and scribbles]

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



| | Miles de pesetas | | | Valor neto contable de la plusvalía al 31/12/98 |
|--|---|-------------|----------------------------|---|
| | Valor neto contable de la plusvalía al 31/12/97 | Bajas | Amortización del ejercicio | |
| Terrenos y construcciones | 355.704 | - | (22.140) | 333.564 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 605.814 | - | (197.041) | 408.773 |
| Otras instalaciones, mobiliario y utillaje | 68.050 | - | (25.551) | 42.499 |
| Otro inmovilizado | <u>21.396</u> | <u>(87)</u> | <u>(5.671)</u> | <u>15.638</u> |
| | <u>1.050.964</u> | <u>(87)</u> | <u>(250.403)</u> | <u>800.474</u> |

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 1998 se muestra a continuación:

| | Miles de pesetas |
|--|------------------|
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.707.108 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 617.225 |
| Otro inmovilizado material | <u>180.758</u> |
| | <u>3.505.091</u> |

El capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

| | Miles de pesetas |
|------------------------|------------------|
| Coste | 1.083.524 |
| Amortización acumulada | <u>(594.395)</u> |
| | <u>489.129</u> |

La Sociedad tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe de 565.800.000 de pesetas, aproximadamente, cuyo principal importe corresponde a inversiones que suponen un incremento de la capacidad productiva de tripas artificiales.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle al 31 de diciembre de 1998 de los activos adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|------------------------|-----------------------------|
| Coste | 294.994 |
| Amortización acumulada | <u>(66.183)</u> |
| | <u>228.811</u> |

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 1998 es como sigue:

| | <u>Miles de pesetas</u> | | | | <u>1998</u> |
|--|-------------------------|--------------------|---------------|------------------|--------------------|
| | <u>1997</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Trasposos</u> | |
| Participaciones en empresas del grupo | 21.910.750 | 3.086.108 | (1.226) | 1.061.914 | 26.057.546 |
| Créditos a empresas del grupo | 1.065.555 | - | (218) | (1.061.914) | 3.423 |
| Depósitos y fianzas | <u>105</u> | - | - | - | <u>105</u> |
| | 22.976.410 | 3.086.108 | (1.444) | - | 26.061.074 |
| Provisiones | <u>(667.221)</u> | <u>(1.047.343)</u> | <u>65.383</u> | - | <u>(1.649.181)</u> |
| | <u>22.309.189</u> | <u>2.038.765</u> | <u>63.939</u> | - | <u>24.411.893</u> |

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

Durante el ejercicio de 1998, la Sociedad ha procedido a la constitución de Viscofan USA Inc., cuya inversión ha supuesto un importe de aproximadamente 1.726.139.000 pesetas, que representan el contravalor de 12.000.000 de dólares USA.

Asimismo, la Sociedad ha incrementado su participación en la empresa del grupo Gamex, A.S. en aproximadamente 512.024.000 pesetas y ha realizado sendas operaciones de ampliación de capital en Viscofan do Brasil mediante el desembolso de 847.945.000 pesetas y la capitalización del préstamo de 7.000.000 de dólares USA que tenía concedido a dicha sociedad.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

| | Miles de pesetas | | Total |
|---------------------|---|-------------------------------------|-------------------|
| | Participaciones en empresas del grupo | Créditos a empresas del grupo | |
| Dólares USA | 7.600.035 | 3.423 | 7.603.458 |
| Marcos alemanes | 14.884.401 | - | 14.884.401 |
| Dólares de Singapur | 8.721 | - | 8.721 |
| Coronas checas | <u>969.024</u> | <u>-</u> | <u>969.024</u> |
| | <u>23.462.181</u> | <u>3.423</u> | <u>23.465.604</u> |

(8) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1998 se presenta a continuación:

| | Miles de pesetas |
|--|---------------------|
| Comerciales | 441.123 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 1.028.902 |
| Productos terminados | 866.598 |
| Productos semiterminados | <u>500.852</u> |
| | 2.837.475 |
| Provisiones | <u>(60.648)</u> |
| | <u>2.776.827</u> |

Un importe de aproximadamente 15.040.000 pesetas de las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1998 han sido adquiridas a la empresa del grupo Naturin GmbH & Co.

La provisión para existencias ha sido dotada en su totalidad durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998 han sido los siguientes:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---|-----------------------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales | |
| Compras netas | 5.326.500 |
| Variación de existencias | <u>(536.157)</u> |
| | 4.790.343 |
| Trabajos realizados por otras empresas | <u>20.521</u> |
| | <u>4.810.864</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 1998 es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---|-----------------------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 3.292.712 |
| Empresas del grupo | 1.283.380 |
| Deudores varios | 18.652 |
| Personal | 14.434 |
| Administraciones públicas | <u>356.049</u> |
| | 4.965.227 |
| Provisiones para insolvencias | <u>(45.091)</u> |
| | <u>4.920.136</u> |

Clientes por ventas y prestación de servicios y empresas del grupo recogen efectos descontados pendientes de vencimiento por aproximadamente 2.198.000 pesetas (véase nota 12).

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

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> |
|--|-----------------------------|
| Cientes por ventas y prestación de servicios | 3.063.763 |
| Empresas del grupo | <u>1.246.745</u> |
| | <u>4.310.508</u> |

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

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|--|-----------------------------|
| Gobierno de Navarra deudor por otros conceptos | 199.457 |
| IVA soportado | 156.426 |
| Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 17) | <u>166</u> |
| | <u>356.049</u> |

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 1998, es como sigue:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 1998 | 32.586 |
| Dotaciones del ejercicio | 32.168 |
| Cancelaciones de saldos provisionados | <u>(19.663)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 1998 | <u>45.091</u> |

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

Los accionistas de la Sociedad en Junta General Ordinaria y Extraordinaria el 24 de junio de 1998 aprobaron, entre otros acuerdos, la ampliación del capital de la Sociedad mediante la emisión y puesta en circulación de 1.162.736 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una. La ampliación de capital fue llevada a cabo con cargo a las reservas voluntarias, siendo por tanto gratuita para el accionista.

En consecuencia al 31 de diciembre de 1998 el capital social de la Sociedad está representado por 24.417.464 acciones al portador de 100 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída por la Sociedad Ibérica para la Promoción de la Comercialización y Distribución del Papel, S.A. que ascendía al 30,01% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 23 de junio de 1995 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a junio de 1995, y con un plazo de 5 años.

(b) Prima de emisión

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad de 24 de junio de 1998 aprobó, entre otros, la devolución a los accionistas de 18 pesetas por acción con cargo a la prima de emisión.

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, excepto por la parte que se indica en el apartado de reservas voluntarias.



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 distribuible 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.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 1.544.357.000 pesetas (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 1.498.026.000 pesetas.

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:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(e) Reservas voluntarias

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

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios**

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Subvenciones originales | |
| Recibidas en ejercicios anteriores | 289.829 |
| Recibidas en 1998 | <u>11.300</u> |
| | 301.129 |
| Ingresos reconocidos | |
| Al inicio del ejercicio | (190.259) |
| En el ejercicio | <u>(59.847)</u> |
| | <u>51.023</u> |

La Sociedad ha registrado un importe de 15.589.090 pesetas de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(12) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | <u>Largo plazo</u> | <u>Corto plazo</u> |
| Créditos | 2.309.802 | 202.459 |
| Préstamos | 5.200.000 | 1.970.000 |
| Anticipos a la exportación | 1.841.341 | 710.060 |
| Deudas por efectos descontados (nota 9) | 2.198 | - |
| Intereses con entidades de crédito | - | <u>82.959</u> |
| | <u>9.353.341</u> | <u>2.965.478</u> |

Los anticipos a la exportación han sido obtenidos en su totalidad en moneda extranjera, mayoritariamente en dólares USA.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

| <u>Vencimiento</u> | <u>Miles de pesetas</u> |
|--------------------|-------------------------|
| 2000 | 2.302.387 |
| 2001 | 3.002.282 |
| 2002 | 357.143 |
| 2003 | 1.557.143 |
| Años posteriores | <u>2.134.386</u> |
| | <u>9.353.341</u> |

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 10.300 millones de pesetas.

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 recoge exclusivamente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI y el Gobierno de Navarra para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses. Su detalle es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Préstamos recibidos | 401.932 |
| Vencimiento a corto plazo (nota 16) | <u>(80.213)</u> |
| | <u>321.719</u> |

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

| <u>Vencimiento</u> | <u>Miles de pesetas</u> |
|--------------------|-------------------------|
| 2000 | 105.987 |
| 2001 | 88.577 |
| 2002 | 49.631 |
| 2003 | 34.851 |
| Años posteriores | <u>42.673</u> |

321.719

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(14) Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo**

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 1998, son los siguientes:

| | <u>Importe en divisas</u> | <u>Miles de pesetas</u> |
|-----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Dólares USA | 1.233.418 | 175.092 |
| Marcos alemanes | 1.021.766 | 86.923 |
| Dólar Singapur | 101.621 | <u>8.704</u> |
| | | <u>270.719</u> |

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998, han sido las siguientes:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---|-----------------------------|
| Ingresos | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 5.458.356 |
| Otros ingresos de explotación | 37.800 |
| Ingresos de participaciones en capital | 820.317 |
| Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado | 66.454 |
| Gastos | |
| Aprovisionamientos | 693.872 |
| Otros gastos de explotación | 65.142 |
| Gastos extraordinarios | 19.904 |

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

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

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

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|-------------------|-----------------------------|
| Dólares USA | 105.021 |
| Marcos alemanes | 42.270 |
| Coronas suecas | 3.315 |
| Liras italianas | 3.051 |
| Franco franceses | 2.969 |
| Libras esterlinas | <u>908</u> |
| | <u>157.534</u> |

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---------------------------|-----------------------------|
| Administraciones Públicas | 274.702 |
| Otras deudas | <u>506.460</u> |
| | <u>781.162</u> |

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---|-----------------------------|
| Gobierno de Navarra, acreedor | |
| - por IRPF | 60.562 |
| - por IVA | 32.919 |
| - por Impuesto sobre sociedades (nota 17) | 90.000 |
| IVA repercutido | 20.922 |
| Seguridad Social, acreedora | 63.299 |
| Otros conceptos | <u>7.000</u> |
| | <u>274.702</u> |

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|--|-----------------------------|
| Acreeedores por compra de inmovilizado | 367.407 |
| Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13) | 80.213 |
| Otros acreedores no comerciales | <u>58.840</u> |
| | <u>506.460</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.

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 1998 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 | 2.505.647 |
| Diferencias permanentes | |
| Aumentos | 1.046.400 |
| Disminuciones | <u>(848.482)</u> |
| Base contable y fiscal del impuesto | 2.703.565 |
| Cuota al 35% | 946.248 |
| Deducciones por doble imposición internacional | (16.445) |
| Deducciones por inversión | <u>(839.803)</u> |
| Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 16) | 90.000 |
| Retenciones y pagos a cuenta (nota 9) | <u>(166)</u> |
| Impuesto sobre sociedades a pagar | <u>89.834</u> |

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

Del total de las deducciones por inversión detalladas en el cuadro anterior, 514.372.000 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. En concreto, al 31 de diciembre de 1998, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 81 millones de marcos alemanes.

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> |
|----------------------|--------------------|-------------------------|
| 1994 | 1999 | 274.840 |
| 1995 | 2000 | 119.754 |
| 1998 (estimada) | 2003 | <u>489.746</u> |
| | | <u>884.340</u> |

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1993. 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.

(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 1998 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 | 2.523.619 |
| Cargas sociales | <u>744.996</u> |
| | <u>3.268.615</u> |

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

| | |
|------------------------|------------|
| Directivos | 10 |
| Técnicos y mandos | 91 |
| Administrativos | 31 |
| Personal especializado | 101 |
| Operarios | <u>365</u> |
| | <u>598</u> |

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Intereses de deudas a largo plazo | 263.560 |
| Intereses de deudas a corto plazo | 166.847 |
| Otros gastos financieros | <u>184.684</u> |
| | <u>615.091</u> |

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Transacciones Efectuadas en Moneda Extranjera

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998 se presenta a continuación:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| <u>Ingresos</u> | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 15.006.706 |
| Otros ingresos de explotación | 25.516 |
| Ingresos financieros | 898.626 |
| Ingresos extraordinarios | 1.528 |
| <u>Gastos</u> | |
| Aprovisionamientos | 2.217.553 |
| Gastos de personal | 11.326 |
| Otros gastos de explotación | 734.447 |
| Gastos financieros | 1.648 |
| Gastos extraordinarios | 7.010 |

(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 1998, en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,64% 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 3.429.417.000 pesetas a sociedades del grupo y 69.175.000 pesetas a terceros ante entidades financieras.

(24) Aspectos derivados del "Efecto 2000" y de la Introducción al Euro

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

Efecto 2000

- a) La Sociedad ha establecido los planes de acción adecuados que permiten identificar y solucionar con la suficiente antelación problemas graves en los sistemas contables, administrativos y de producción, en las operaciones comerciales o en el servicio a clientes.
- b) La Sociedad considera que la información relativa a los planes de acción elaborados no tiene relevancia significativa para las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998.
- c) Como consecuencia de los citados planes de acción no se han adquirido compromisos futuros, ni originado gastos, ni constituido provisiones de importe significativo en el ejercicio relativas a inversiones, adaptaciones de programas informáticos u otras operaciones a realizar como consecuencia del mencionado efecto.

Introducción al Euro

- a) La Sociedad ha elaborado un plan para la introducción del euro que contempla, entre otros aspectos, la adecuación de las estructuras generales y de producción. Este plan se está realizando fundamentalmente con medios propios y no se estima que generará costes adicionales significativos. En el momento presente se estima que dicha implantación se efectuará con la antelación suficiente para su adaptación dentro del período transitorio.
- b) Como consecuencia de la introducción del euro la Sociedad no tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar de carácter significativo.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales

- c) Como consecuencia de la introducción del euro no se han derivado diferencias de cambio significativas. La Sociedad no mantiene operaciones con estados de la Unión Monetaria Europea de las que se puedan derivar efectos significativos.
- d) Durante el presente ejercicio, no se han derivado gastos significativos como consecuencia de la introducción del euro.
- e) Como consecuencia de la introducción del euro, los Administradores de la Sociedad consideran que no se derivarán situaciones que puedan afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado material o inmaterial, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1998.

(25) Hechos Posteriores

a) Dividendos

Con fecha 29 de enero de 1999, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 8 de enero de 1999, se procedió al pago de un dividendo bruto de 16 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998, es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---|-----------------------------|
| Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 | 2.415.647 |
| Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio | <u>(23.254)</u> |
| Beneficios máximos a distribuir | <u>2.392.393</u> |
| Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad | <u>390.679</u> |
| Previsiones de tesorería | |
| Saldos en cuentas de tesorería al 8 de enero de 1999 | 5.541 |
| Cobros proyectados durante un año | 18.843.803 |
| Pagos proyectados durante un años incluido el dividendo a cuenta | <u>(18.842.145)</u> |
| Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 8 de enero del 2000 | <u>7.199</u> |

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****b) Capital Social**

La Junta de Accionistas de la Sociedad reunida el 28 de enero de 1999, acordó la conversión del valor nominal de las acciones que forman el capital social de la Sociedad a Euros (véase nota 10). Para realizar la conversión se realizó un desdoblamiento, es decir se redujo el valor nominal de las acciones convirtiendo cada título de 100 pesetas en 2 acciones de 0,30 Euros. Como resultado de aplicar el tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999 a la citada conversión, resultó una reducción de capital de 4.111.901 pesetas que originó una reserva indisponible. Con fecha 15 de marzo de 1999 se ha procedido al canje de las acciones de 100 pesetas de valor nominal por las nuevas acciones nominadas en Euros, quedando el capital social establecido en 14.650.478,40 Euros, representado por 48.834.928 acciones.

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.



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

Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 1998

| Empresas del Grupo | Porcentaje de participación | Coste | | Fondos propios | | Actividad | Domicilio Social |
|-------------------------|-----------------------------|-------------------|--------|----------------|--------|---|------------------------------------|
| | | Miles de pesetas | Moneda | Importe | Moneda | | |
| IAN, S.A. | 99,9% | 2.593.940 | PTA | 2.837.929.122 | | Fabricación y comercialización de conservas vegetales | Villafraanca (Navarra) |
| Naturin GmbH & Co | 100,0% | 14.880.935 | DEM | 172.195.094 | | Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico | Weinheim (Alemania) |
| Naurin Inc Delaware | 100,0% | 1.201.135 | USD | 1.020.819 | | Financiera | Dover (USA) |
| Naturin Verwaltung GmbH | 100,0% | 3.466 | DEM | 47.644 | | Financiera | Weinheim (Alemania) |
| Viscofan do Brasil | 100,0% | 4.672.761 | USD | 32.398.902 | | Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas | Sao Paulo (Brasil) |
| Viscofan Asia Pacific | 100,0% | 8.721 | \$\$ | 196.079 | | Actividades comerciales | Singapur |
| Gamex A.S. | 96,66% | 968.521 | CZK | 200.604.221 | | Producción de tirpas artificiales | Ceske Budejovice (Republica Checa) |
| Comaro, S.A. | 0,75% | 1.425 | PTA | 467.053.005 | | Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas | Casas del Monte (Cáceres) |
| Cesky Viscofan | 100,0% | 504 | CZK | 100.000 | | Actividades comerciales y de servicios | Praga (Republica Checa) |
| Viscofan USA Inc. | 100,0% | 1.726.138 | USD | 11.652.649 | | Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas | Montgomery (USA) |
| Comaro USA | 100,0% | - | USD | 52.360 | | Comercial | Nueva York (USA) |
| | | <u>26.057.546</u> | | | | | |

[Handwritten signatures and initials]



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

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 1997

| <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 | Villafraanca (Navarra) |
| Comaro S.A. | 99,25% | Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas | Casas del Monte (Cáceres) |
| IAN Perú S.A. | 100% | Producción de espárragos | Cabete (Perú) |
| Naurin Vertriebs GmbH | 100% | Comercial | Weinheim (Alemania) |
| Naurin US Besitzgesellschaft mbH | 100% | Cartera | Weinheim (Alemania) |
| Naurin US Verwaltungsgesellschaft mbH | 100% | Cartera | Weinheim (Alemania) |
| Brechteen Co. | 100% | Comercial | Mount Clemens (MI) (USA) |
| Naurin Canadá Vertriebs GmbH | 100% | Comercial | Weinheim (Alemania) |
| Naurin Beteiligungsgesellschaft mbH | 100% | Cartera | Weinheim (Alemania) |
| Naurin Ltd | 100% | Comercial | Seven Oaks, Kent (Reino Unido) |
| Stephan & Hoffmann AG | 100% | Cartera | Weinheim (Alemania) |
| <u>Empresas asociadas</u> | | | |
| Tripsin A/B. | 40% | Producción de envolturas artificiales | Malmo (Suecia) |

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 1998, 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 1998

(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 1997 | 2.325.473 | 12.408.823 | 465.095 | 8.906.986 | 1.497.821 | 2.325.311 | 27.929.509 |
| Distribución del beneficio de 1997 | - | - | - | 1.976.488 | - | (1.976.488) | (348.823) |
| • A reservas voluntarias | - | - | - | - | - | (348.823) | (348.823) |
| • A dividendos | - | - | - | - | - | - | (418.585) |
| Devolución de aportaciones | - | (418.585) | - | - | - | - | (418.585) |
| Ampliación de capital | 116.273 | - | - | (116.273) | - | - | (85) |
| Bajas de inmovilizado actualizado según L.F. 23/1997 | - | - | - | - | - | 2.415.647 | 2.415.647 |
| Beneficios del ejercicio 1998 | - | - | - | - | - | 2.415.647 | 2.415.647 |
| Saldos a 31 de diciembre de 1998 | <u>2.441.746</u> | <u>11.990.238</u> | <u>465.095</u> | <u>10.767.201</u> | <u>1.497.736</u> | <u>2.415.647</u> | <u>29.577.663</u> |

31. Igua

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 1998, junto con la cual debería ser leído.



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

Informe de Gestión

31 de diciembre 1998

1- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Viscofan matriz ha tenido una evolución favorable de sus negocios en 1.998 a pesar de las dificultades del entorno que han afectado al conjunto de sus actividades, entre las que cabe destacar:

- 1º- La influencia de la crisis rusa, que ha determinado una reducción de las ventas directas en ese mercado así como de las ventas a los clientes que han sido tradicionales proveedores del mismo desde el exterior, y que utilizaban en sus países de origen los fabricados del grupo como materias primas.
- 2º- La influencia de la caída del dólar con relación a las divisas europeas en la parte final del ejercicio, al ser la moneda en la que se hacen las ventas a zonas como los Estados Unidos, Extremo Oriente o Iberoamérica.

Además, otros factores del entorno han tenido influencia en los resultados del ejercicio 98 y es de esperar que la tengan en el futuro:

- 1º- La estabilidad de los cambios de las monedas que, finalmente, han pasado a formar parte del euro. La implantación de esta moneda ha eliminado los riesgos de cambio de las transacciones europeas, que suponen un porcentaje importante de las ventas de la Sociedad.
- 2º- La disminución de los tipos de interés a lo largo del ejercicio como consecuencia de la armonización de los tipos en los países que han pasado a formar parte de la Unión Económica y Monetaria, que ha reducido el coste financiero de la sociedad.

Como acontecimientos internos de la Sociedad, hay que señalar los siguientes:

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

La principal actividad esta sociedad durante el ejercicio 1.998 ha sido llevar a cabo la implantación industrial en Montgomery (Alabama) que permitirá la terminación cada vez más de productos destinados a los mercados de Norteamérica.

- 2º- La ampliación de capital llevada a cabo en la filial Gamex A.S. de la República Checa, que se ha manifestado como un buen centro de converting para los productos fabricados en Alemania, así como una buena plataforma comercial en ese país y en los países del área.
- 3º- La continuación de los esfuerzos de penetración en el mercado de los Estados Unidos con el conjunto de nuestros fabricados. La importancia cuantitativa y cualitativa de este mercado le confiere un especial carácter estratégico en la previsión de los futuros negocios de la Sociedad, por lo que la adquisición de cuota tiene importancia clave en la competencia tan aguda que se está desarrollando en el sector de las tripas artificiales.

(Continúa)



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

Informe de Gestión

- 4º- Un claro incremento de las ventas de tripas a base de colágeno, plasmado en la obtención de cuotas de mercado interesantes en los mayores mercados en los que este tipo de producto tiene venta.
- 5º- Como consecuencia del excelente trabajo realizado por el equipo humano que integra Viscofan, se ha producido un nuevo incremento de ventas, las cuales han alcanzado la cifra de 16.791 millones de pesetas, lo cual supone un nuevo récord de ventas de las sociedad, con un incremento del 16,47% sobre las ventas del año anterior (14.416 millones de pesetas).
- 6º- El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 2.416 millones de pesetas, con un 3,91% de incremento sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 2.325 millones de pesetas.

2- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

El ejercicio 1.998 para Viscofan ha venido marcado por los acontecimientos externos que se han mencionado anteriormente.

Estos acontecimientos han dado lugar a que la progresión de los resultados no haya sido creciente en la parte final del ejercicio como consecuencia de la conjunción de dos de los fenómenos indicados:

- a) La disminución de ventas a Rusia tras la crisis sufrida por este país en el verano.
- b) La evolución comparativamente negativa del tipo de cambio del dólar en la segunda mitad del año con relación a la primera.

Por otro lado, estos efectos adversos del entorno se han podido contrarrestar mediante la puesta en funcionamiento de los aumentos de capacidad de producción, que han permitido una mejora de la cuota de mercado de la sociedad así como un aumento de los beneficios obtenidos.

3- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

3.1- Ventas

Las inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio precedente a las que se ha hecho referencia, han estado ya plenamente operativas a lo largo de todo el ejercicio 99 y hacen prever una evolución satisfactoria de las ventas en unidades físicas a lo largo del presente ejercicio.

Los tipos de cambio de las monedas en que exporta la sociedad parecen evolucionar de forma favorable y, salvo que nos encontremos con imprevistos, la situación actual parece ser favorable a las expectativas de la sociedad.

(Continúa)



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

Informe de Gestión

3.2 - Inversiones

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

4- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades de Investigación y Desarrollo de la empresa siguen gozando de atención prioritaria en la Sociedad 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- ADQUISICION 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 1.998 ni durante el periodo transcurrido del ejercicio 1.999. No posee, en consecuencia, ninguna acción propia.

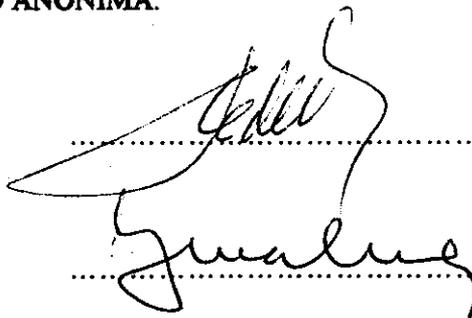
Pamplona, 30 de marzo de 1.999.



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

HOJA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULÓICAS SOCIEDAD ANÓNIMA.

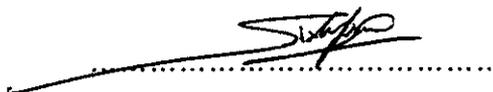
Presidente: D. Jaime Echevarría Abona.



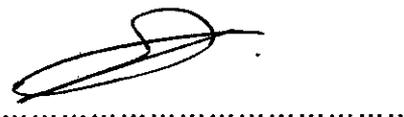
Vicepresidente: D. José M^a Cuevas Salvador.



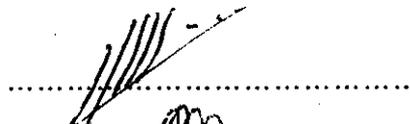
Consejero Delegado: D. Sixto Jiménez Muniain.



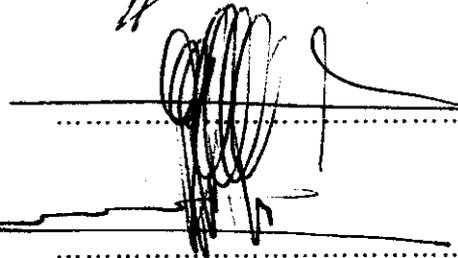
Vocales: D. Nestor Basterra Larroudé.



D. Iñigo Solaun Garteiz Goxeascoa



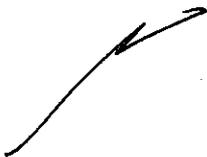
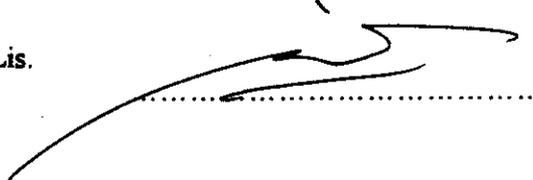
D^a Agatha Echevarría Canales



D. José Cruz Pérez Lapazarán.



D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis.

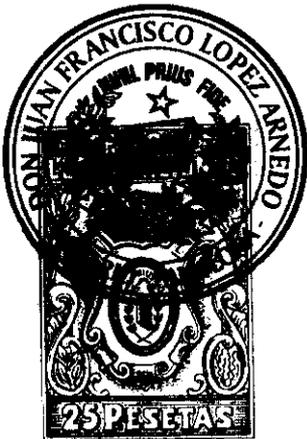


DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

----- **DOY FE** -----

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de treinta y seis folios de papel común escritos sólo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mi rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia.--
Pamplona, a 6 de Abril de 1.999.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Juan F. Lopez Arnedo", written over a set of horizontal lines. The signature is stylized and includes a large, prominent letter "F" at the end.

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

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 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de 1998 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 1998 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 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

KPMG AUDITORES, S.L.

Gregorio Moreno Fauste
31 de marzo de 1999



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. B4, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



VISCOFAN



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados

31 de diciembre de 1998

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997



| | (Cifras en miles de pesetas) | 1998 | 1997 |
|---|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | 40.511.632 | 38.390.071 |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (nota 7) | | 438.281 | 538.370 |
| INMOVILIZACIONES INMATERIALES (nota 8) | | 867.710 | 1.144.981 |
| Bienes y derechos inmateriales | | 2.976.707 | 2.666.487 |
| Provisiones y amortizaciones | | (2.108.997) | (1.521.506) |
| III. INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 9) | | 39.026.662 | 36.532.281 |
| Terrenos y construcciones | | 19.308.328 | 17.762.468 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | | 44.692.803 | 42.581.279 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | | 7.083.417 | 6.803.108 |
| Otro inmovilizado | | 3.281.170 | 3.178.791 |
| Anticipos y otras inmovilizaciones materiales en curso | | 1.520.288 | 461.049 |
| Amortizaciones | | (36.671.205) | (34.254.414) |
| Provisiones | | (188.139) | 0 |
| IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 10) | | 178.979 | 174.439 |
| Participaciones en empresas asociadas | | 129.833 | 129.197 |
| Cartera de valores a largo plazo | | 168 | 168 |
| Otros créditos | | 19.710 | 26.787 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | | 29.268 | 29.904 |
| Provisiones | | 0 | (11.617) |
| C) Fondo de Comercio de consolidación (nota 13) | | 185.814 | 229.362 |
| De sociedades consolidadas por integración global | | 185.814 | 229.362 |
| D) Gastos a distribuir en varios ejercicios | | 0 | 8.788 |
| E) Activo circulante | | 33.104.522 | 30.050.796 |
| II. EXISTENCIAS (nota 11) | | 18.946.311 | 16.736.535 |
| Comerciales | | 1.900.755 | 415.444 |
| Material primas y otros aprovisionamientos | | 6.032.385 | 4.301.298 |
| Productos en curso y semiterminados | | 3.426.426 | 4.319.451 |
| Productos terminados | | 7.705.782 | 7.895.622 |
| Anticipos a proveedores | | 673.790 | 589.307 |
| Provisiones para existencias | | (792.827) | (784.587) |
| III. DEUDORES | | 12.491.782 | 11.960.929 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | | 11.595.626 | 11.067.898 |
| Otros deudores | | 1.366.135 | 1.392.394 |
| Provisiones | | (469.979) | (499.363) |
| IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 12) | | 486.097 | 331.487 |
| Cartera de valores a corto plazo | | 1.498 | 1.498 |
| Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo | | 484.599 | 329.989 |
| VI. TESORERIA | | 1.043.026 | 916.990 |
| VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION | | 137.306 | 104.855 |
| TOTAL ACTIVO | | 73.801.968 | 68.679.017 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997



| | (Cifras en miles de pesetas) | 1998 | 1997 |
|--|------------------------------|-------------------|-------------------|
| A) Fondos propios (nota 14) | | <u>32.918.662</u> | <u>28.757.140</u> |
| I. CAPITAL SUSCRITO | | 2.441.746 | 2.325.473 |
| II. PRIMA DE EMISION | | 11.990.238 | 12.408.823 |
| IV. OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 12.730.032 | 10.869.902 |
| <i>Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre</i> | | 1.497.738 | 1.497.822 |
| <i>Reservas distribuibles</i> | | 10.767.199 | 8.906.985 |
| <i>Reservas no distribuibles</i> | | 465.095 | 465.095 |
| V. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL | | (3.039.767) | (4.915.652) |
| VII. DIFERENCIAS DE CONVERSION DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL | | 3.746.789 | 3.867.300 |
| VIII. PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 5.049.624 | 4.201.294 |
| <i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i> | | 5.049.624 | 4.201.294 |
| B) Socios externos | | <u>31.947</u> | <u>17.100</u> |
| D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 15) | | <u>378.743</u> | <u>912.727</u> |
| <i>Subvenciones de capital</i> | | 234.330 | 340.850 |
| <i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i> | | 144.413 | 571.877 |
| E) Provisiones para riesgos y gastos (nota 16) | | <u>3.274.702</u> | <u>3.262.490</u> |
| F) Acreedores a largo plazo (nota 17) | | <u>13.189.195</u> | <u>12.637.487</u> |
| II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | | 12.806.998 | 12.324.657 |
| IV. OTROS ACREEDORES | | 382.197 | 312.830 |
| G) Acreedores a corto plazo (nota 18) | | <u>24.008.719</u> | <u>23.092.073</u> |
| II. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO | | 13.828.519 | 13.789.056 |
| IV. ACREEDORES COMERCIALES | | 6.401.133 | 4.858.892 |
| V. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES | | 2.785.144 | 3.389.813 |
| VI. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO | | 958.919 | 1.053.660 |
| VII. AJUSTES POR PERIODIFICACION | | 35.004 | 652 |
| TOTAL PASIVO | | <u>73.801.968</u> | <u>68.679.017</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Gastos Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

| DEBE | (Cifras en miles de pesetas) | 1998 | 1997 |
|---|------------------------------|------------------|------------------|
| A) GASTOS | | | |
| 2. Contratos y otros gastos externos | | 23.000.322 | 21.347.676 |
| 3. Gastos de personal | | 15.780.400 | 14.839.747 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | | 12.293.468 | 11.549.730 |
| b) Cargas sociales | | 3.486.932 | 3.290.017 |
| 4. Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado | | 5.119.934 | 5.323.321 |
| a) Amortización gastos de establecimiento (nota 7) | | 178.043 | 172.720 |
| b) Amortización inmovilizado inmaterial (nota 8) | | 596.921 | 618.649 |
| c) Amortización inmovilizado material (nota 9) | | 4.344.970 | 4.531.952 |
| 5. Variación de provisiones de tráfico | | 81.718 | 305.770 |
| 6. Otros gastos de explotación | | 11.420.354 | 10.734.338 |
| I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION | | 6.822.297 | 5.393.865 |
| 7. Gastos financieros y gastos asimilados | | 1.799.797 | 1.964.852 |
| 10. Diferencias negativas de cambio | | 534.704 | 352.426 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | 0 | 0 |
| 13. Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 13) | | 53.933 | 52.635 |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | 5.298.089 | 4.637.080 |
| 14. Pérdidas procedentes del inmovilizado | | 119.782 | 60.220 |
| 19. Gastos y pérdidas extraordinarios | | 351.923 | 626.016 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | 29.130 | 0 |
| V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | | 5.327.219 | 4.307.811 |
| 20. Impuesto sobre Sociedades (nota 19) | | 274.713 | 105.964 |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | | 5.052.506 | 4.201.847 |
| 21. Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) | | 2.882 | 553 |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) | | 5.049.624 | 4.201.294 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998

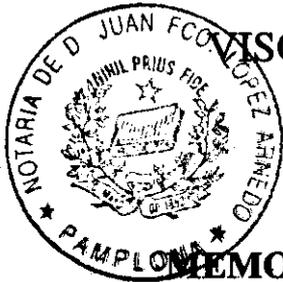
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

| HABER | (Cifras en miles de pesetas) | 1998 | 1997 |
|---|------------------------------|------------------|------------------|
| B) INGRESOS | | | |
| 1. Ingreso de la cifra de negocios (nota 20) | | 60.484.145 | 55.775.774 |
| 2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 11) | | 914.048 | 1.318.055 |
| 3. Trabajos efectuados por el grupo para el Inmovilizado | | 52.153 | 293.569 |
| 4. Otros ingresos de explotación | | 774.679 | 557.319 |
| I. PERDIDAS DE EXPLOTACION | | 0 | 0 |
| 5. Ingresos por participaciones en capital b) En empresas asociadas (nota 20) | | 10.748 10.748 | 10.977 10.977 |
| 6. Otros ingresos financieros | | 347.020 | 178.310 |
| 8. Diferencias positivas de cambio | | 506.458 | 1.423.841 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | 1.470.275 | 704.150 |
| III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | 0 | 0 |
| 12. Beneficios procedentes del inmovilizado | | 7.128 | 18.452 |
| 16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 15) | | 119.284 | 97.925 |
| 17. Ingresos o beneficios extraordinarios | | 374.423 | 240.590 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | 0 | 329.269 |
| V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS | | 0 | 0 |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) | | 0 | 0 |
| 18. Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) | | 0 | 0 |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA) | | 0 | 0 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 1998

viscofan



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

MEMORIA DEL EJERCICIO 1998

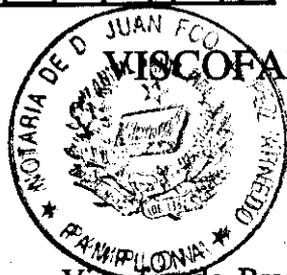
1.- NATURALEZA DEL NEGOCIO

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 con estos productos, complementarios de los realizados por la Sociedad Dominante. La actividad de fabricación se lleva a cabo en Naturin GmbH & Co., realizando alguna de las filiales procesos 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.

El proceso de convertin, realizado tradicionalmente por Naturin GmbH & Co. sobre sus productos, es realizado ahora por la filial, situada en la República Checa, Gamex a.s., la cual también desarrolla actividad comercial en su ámbito de influencia.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

Viscofan do Brasil, Soc. Coml. e Indl. Ltda., radicada en São Paulo (Brasil), realiza el proceso integral de producción de envolturas celulósicas de acuerdo con las normas de calidad habituales de Viscofan S.A.. Asimismo, realiza funciones de acabado y suministro de envolturas celulósicas fabricadas en Viscofan S.A. e impresión de envolturas plásticas de productos elaborados por Naturin GmbH & Co., para todo el mercado Sudamericano.

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.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Viscofan S.A. participa 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 USA-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 |

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Memoria de las cuentas anuales consolidadas

| Nombre y dirección | Actividad | Porcentaje de participación | |
|--|-------------------------|-----------------------------|-----------|
| | | directo | indirecto |
| 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, Soc. Com. e Indl. Ltda. Sao Paulo (Brasil) | Envolturas artificiales | 100 | - |
| Viscofan USA, Inc. Montgomery - Alabama (Estados Unidos) | Envolturas artificiales | 100 | - |
| Viscofan Asia Pacific (Pte) Ltd. Singapur | Comercial | 100 | - |
| Cesky Viscofan Praga (República Checa) | Comercial | 100 | - |
| Gamex, a.s. Ceske Budejovice (República Checa) | Envolturas artificiales | 96,66 | - |

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

- 1.- Incremento en el porcentaje de participación en Gamex, a.s., que ha pasado del 92,16%, en 1997 al 96,664% en 1998.
- 2.- Adquisición por parte de la Sociedad Dominante del 100% del capital social de Comaro USA Inc.
- 3.- Constitución de Viscofan USA, Inc.
- 4.- Liquidación de Trifical Comercio e Representação, Ltd.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

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 1998.

3.- SOCIEDADES ASOCIADAS

La Sociedad Dominante tiene participación en la siguiente sociedad:

| Nombre y dirección | Actividad | Porcentaje de participación | |
|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------|
| | | directo | indirecto |
| Tripasin A.B. Malmoe (Suecia) | Envolturas artificiales | - | 40 |

Esta sociedad no se consolida por el "método de puesta en equivalencia" por ser su efecto poco significativo (véase nota 4b y 6 d).

4.- BASES DE PRESENTACION**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y de las sociedades dependientes homogeneizadas de acuerdo a las normas de valoración del Grupo y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo.

b) Principios de consolidación

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de las cuentas anuales consolidadas**

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global de acuerdo a los siguientes principios básicos:

i) Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades del grupo han sido eliminados. 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 vigente a la fecha de cierre; los fondos propios al cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al cambio medio del ejercicio.

iii) La diferencia positiva de consolidación existente entre el coste de adquisición de las participaciones adquiridas a partir del 1 de enero de 1991, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios atribuible a dicha participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías tácitas existentes, se registra como fondo de comercio de consolidación.

El citado fondo de comercio se amortiza linealmente en diez años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

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 por integración global.

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

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las cuentas anuales consolidadas**

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, dicha información ha sido omitida excepto en aquellos en los casos que se entiende que podría resultar relevante.

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 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1997 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 24 de junio de 1998. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, el Grupo ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1998 los datos comparativos del ejercicio 1997.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

**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 los resultados de la Sociedad Dominante que se presenta a la Junta de Accionistas es la siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|------------------------------|-------------------------|
| Dividendo a cuenta (nota 23) | 390.679 |
| Reserva legal | 23.254 |
| Reservas voluntarias | <u>2.001.714</u> |
| | 2.415.647 |

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

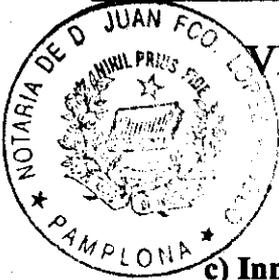
Memoria de las cuentas anuales consolidadas



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

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un periodo 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.

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



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

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 e 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 sobre los valores de coste o coste actualizado, 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 initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, including one that appears to say 'H. Guua'.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas asociadas se reflejan al coste de adquisición incluidos los costes inherentes a las mismas.

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.

e) Existencias

Las existencias se valoran al menor del precio de coste o de mercado. Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su coste, se efectúan correcciones valorativas que originan la correspondiente provisión.

El precio de coste se determina como sigue:

- Existencias comerciales y materia primas: a precio medio de coste ponderado.
- Productos en curso y terminados: a coste de producción que incluye materiales, mano de obra directa e indirecta, y gastos generales de fabricación y se calcula siguiendo el método del coste medio ponderado.



VISEFAN VISEFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte 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.

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

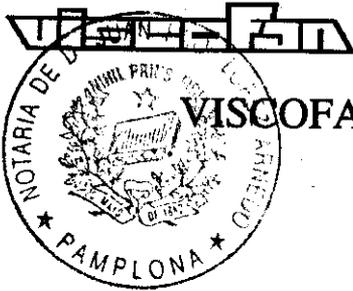
El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

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.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

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. Los saldos a cobrar y a pagar denominados en monedas de países pertenecientes a la Unión Monetaria Europea se han valorado al tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999. Tanto las pérdidas como los beneficios surgidos por diferencias de cambio en relación con estos saldos han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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, independientemente de la fecha en la que cause baja el empleado.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

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.

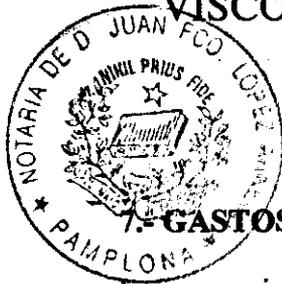
D) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se traspasan 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.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

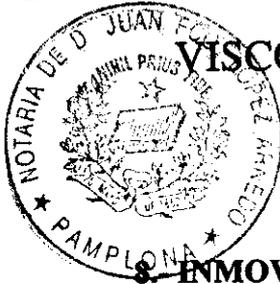


7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este capítulo y el movimiento durante el ejercicio 1998 de las distintas cuentas que lo componen, es el siguiente:

| Miles de pesetas | | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| | Gastos de primer establecimiento | Gtos de amplia- ción de capital | TOTAL |
| Saldo Inicial | 537.089 | 1.281 | 538.370 |
| Dif ^a de conversión | (17.847) | - | (17.847) |
| Adiciones/Bajas | 95.801 | - | 95.801 |
| Amortizaciones | (177.531) | (512) | (178.043) |
| Saldo Final | 437.512 | 769 | 438.281 |

El saldo del epígrafe de gastos de primer establecimiento corresponde entre otros, a los gastos soportados por la puesta en marcha de la planta de producción de materia prima en Alemania, así como de la planta de fabricación de Viscofan do Brasil.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

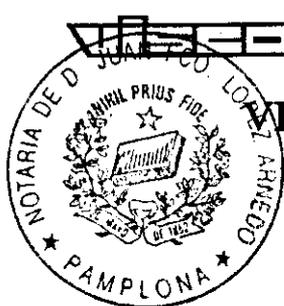
Memoria de las cuentas anuales consolidadas

8. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo durante 1998 son los siguientes:

| | Miles de pesetas | | | |
|----------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Gastos de I+D | Aplicaciones Informáticas | Concesiones patentes y marcas | TOTAL |
| COSTE | | | | |
| Saldo inicial | 2.201.929 | 444.172 | 20.386 | 2.666.487 |
| Difª de conversión | - | (2.462) | (816) | (3.278) |
| Altas | 74.697 | 245.321 | 180 | 320.198 |
| Bajas | - | (6.700) | - | (6.700) |
| Saldo final | 2.276.626 | 680.331 | 19.750 | 2.976.707 |
| AMORTIZACION | | | | |
| Saldo inicial | 1.178.887 | 325.737 | 16.882 | 1.521.506 |
| Difª de conversión | - | (2.250) | (817) | (3.067) |
| Altas | 546.532 | 49.008 | 1.381 | 596.921 |
| Bajas | - | (6.700) | - | (6.700) |
| Traspasos | - | 337 | - | 337 |
| Saldo final | 1.725.419 | 366.132 | 17.446 | 2.108.997 |
| VALOR NETO CONTABLE | | | | |
| Saldo inicial | 1.023.042 | 118.435 | 3.504 | 1.144.981 |
| Saldo final | 551.207 | 314.199 | 2.304 | 867.710 |

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 consolidadas

9.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo durante 1998 son los siguientes:

| | Miles de pesetas | | | | | |
|----------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------|
| | Terrenos y construcción | Instal. técnica y maquinaria | Otras instalac. utillaje y mobiliario | Otro inmoviliz. | Anticipos e inmov. material en curso | TOTAL |
| COSTE | | | | | | |
| Saldo inicial | 17.762.468 | 42.581.279 | 6.803.108 | 3.178.791 | 461.049 | 70.786.695 |
| Difª de conversión | 21.591 | (158.387) | (8.761) | (57.902) | 8.776 | (194.683) |
| Altas | 1.430.993 | 3.512.648 | 582.257 | 279.489 | 1.428.526 | 7.233.913 |
| Bajas | (49.506) | (1.499.116) | (248.195) | (143.102) | - | (1.939.919) |
| Traspasos | 142.782 | 256.379 | (44.992) | 23.894 | (378.063) | 0 |
| Saldo final | 19.308.328 | 44.692.803 | 7.083.417 | 3.281.170 | 1.520.288 | 75.886.006 |
| AMORTIZACION | | | | | | |
| Saldo inicial | 4.636.247 | 24.492.681 | 3.455.171 | 1.670.315 | 0 | 34.254.414 |
| Difª de conversión | 2.204 | (66.492) | (1.540) | (47.803) | - | (113.631) |
| Altas | 437.333 | 3.074.930 | 531.300 | 301.407 | - | 4.344.970 |
| Bajas | (31.366) | (1.502.928) | (149.912) | (130.005) | - | (1.814.211) |
| Traspasos | - | 17.487 | (18.049) | 225 | - | (337) |
| Saldo final | 5.044.418 | 26.015.678 | 3.816.970 | 1.794.139 | 0 | 36.671.205 |
| PROVISIONES | | | | | | |
| Saldo inicial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Difª de conversión | - | 339 | - | - | - | 339 |
| Altas | 16.975 | 170.825 | - | - | - | 187.800 |
| Saldo final | 16.975 | 171.164 | 0 | 0 | 0 | 188.139 |
| VALOR NETO CONTABLE | | | | | | |
| Saldo inicial | 13.126.221 | 18.088.598 | 3.347.937 | 1.508.476 | 461.049 | 36.532.281 |
| Saldo final | 14.246.935 | 18.505.961 | 3.266.447 | 1.487.031 | 1.520.288 | 39.026.662 |



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad Dominante y su filial Naturin GmbH & Co., han dotado una provisión para la depreciación de inmovilizado material que figura recogida en la cuenta de "Gastos y pérdidas extraordinarios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra S.A. haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementaron en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas conjuntas de 1.719.977 miles de pesetas. El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 1998, asciende a 947.328 miles de pesetas y la dotación por amortizaciones del ejercicio asciende a 304.998 miles de pesetas.

El total de inmovilizaciones materiales situadas fuera del territorio español al cierre del ejercicio tienen un coste de 48.165.090 miles de pesetas y una amortización acumulada de 23.140.577 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 | 1.917.980 |
| Amortización acumulada | (1.153.733) |
| | ----- |
| | <u>764.247</u> |

Handwritten signatures and scribbles, including a large vertical line on the left and several illegible signatures across the bottom left and center.

VISCOFAN



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

El coste de los elementos del inmovilizado material completamente amortizados a 31 de diciembre de 1998 y en funcionamiento es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|--|-------------------------|
| Terrenos y construcciones | 123.630 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 12.969.457 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 1.590.429 |
| Otro inmovilizado | 986.879 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 15.670.395 |

A 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por 773.321 miles de pesetas, cuyo importe principal corresponde a inversiones que suponen un incremento de la capacidad productiva del Grupo.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

10. MOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Miles de pesetas

| | Empresas asociadas | Cartera de valores a largo plazo | Otros créditos | Depósitos y fianzas | Provisiones | TOTAL |
|--------------------|--------------------|----------------------------------|----------------|---------------------|-------------|---------|
| Saldo inicial | 129.197 | 168 | 26.787 | 29.904 | (11.617) | 174.439 |
| Dif. de conversión | 636 | - | 47 | (1.787) | (956) | (2.060) |
| Altas | - | - | 5.449 | 1.632 | - | 7.081 |
| Bajas | - | - | (12.573) | (481) | 12.573 | (481) |
| Saldo final | 129.833 | 168 | 19.710 | 29.268 | 0 | 178.979 |

a) Otros créditos

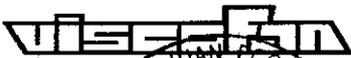
Los créditos a largo plazo corresponden a aplazamientos de deuda concedidos a clientes. Los intereses devengados al cierre del ejercicio por los aplazamientos comentados se encuentran cobrados en su totalidad.

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

| | Dólar USA | Marco Alemán | TOTAL |
|---------------------|-----------|--------------|---------|
| Empresas asociadas | - | 129.833 | 129.833 |
| Otros créditos | 19.710 | - | 19.710 |
| Depósitos y fianzas | 29.163 | - | 29.163 |
| TOTAL | 48.873 | 129.833 | 178.706 |



VISCOPAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

11.- EXISTENCIAS

Los movimientos durante 1998 de las cuentas incluidas en este capítulo son los siguientes:

Miles de pesetas

| | Comerciales | Materia prima y otr. aprovisionamientos | Productos en curso y semi-terminados | Productos terminados | Provisiones para existencias |
|--------------------------------|-------------|---|--------------------------------------|----------------------|------------------------------|
| Saldo inicial | 415.444 | 4.301.298 | 4.319.451 | 7.895.622 | (784.587) |
| Dif ^a de conversión | (24.100) | (76.987) | (77.167) | (117.042) | 2.283 |
| Variación | 772.557 | 742.224 | 249.992 | 664.056 | (10.523) |
| Traspasos | 736.854 | 1.065.850 | (1.065.850) | (736.854) | 0 |
| Saldo final | 1.900.755 | 6.032.385 | 3.426.426 | 7.705.782 | (792.827) |

Adicionalmente a 31 de diciembre de 1998 existen anticipos concedidos a proveedores por importe de 673.790 miles de pesetas, que en su mayor parte están garantizados y que corresponden a los realizados para la producción de espárrago en la Sociedad dependiente IAN Perú S.A.



VISCOSOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inversiones financieras temporales durante 1998 han sido los siguientes:

| | Miles de pesetas | | |
|--------------------|--------------------|---------------------|----------|
| | Cartera de valores | Depósitos y fianzas | TOTAL |
| Saldo inicial | 1.498 | 329.989 | 331.487 |
| Dif. de conversión | - | (19.720) | (19.720) |
| Altas | - | 174.330 | 174.330 |
| Saldo final | 1.498 | 484.599 | 486.097 |

13.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Un detalle por Sociedades dependientes y su movimiento durante 1998 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

| | Miles de pesetas | | | |
|-------------------------|------------------|---------------|-----------------|----------------|
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortización | Saldo final |
| Stephan & Hoffmann A.G. | 84.998 | - | (21.250) | 63.748 |
| Comaro USA, Inc. | 5.804 | - | (1.451) | 4.353 |
| I.A.N.,S.A. | 59.044 | - | (19.681) | 39.363 |
| Viscofan do Brasil | 7.518 | - | (1.253) | 6.265 |
| Gamex a.s. | 71.998 | 10.385 | (10.298) | 72.085 |
| TOTAL | 229.362 | 10.385 | (53.933) | 185.814 |



VISCOPAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

14. FONDOS PROPIOS

El detalle y la evolución de las partidas constitutivas de los fondos propios durante 1998 es el siguiente:

Miles de pesetas

| | Capital suscrito | Prima emisión | Otras reservas Soc. Domin. | Reservas en soc. consol. int. global | Dif. Conver. soc. consol. int. global | Pérdidas y ganancias |
|--|------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo inicial | 2.325.473 | 12.408.823 | 10.869.902 | (4.915.652) | 3.867.300 | 4.201.294 |
| Distribución de resultados 1997 | | | | | | |
| <i>a reservas</i> | - | - | 1.976.488 | 1.875.983 | - | (3.852.471) |
| <i>a dividendos</i> | - | - | (348.823) | - | - | (348.823) |
| Devolución aportaciones | | (418.585) | | | | |
| Aumento capital | 116.273 | - | (116.273) | - | - | - |
| Beneficio consolidado del ejercicio 1998 | - | - | - | - | - | 5.049.624 |
| Otros movimientos | - | - | (85) | (98) | (120.511) | - |
| Saldo final | 2.441.746 | 11.990.238 | 12.730.032 | (3.039.767) | 3.746.789 | 5.049.624 |

a) Capital suscrito

Los accionistas de la Sociedad Dominante reunidos en Junta General Ordinaria y Extraordinaria el 24 de junio de 1998, aprobaron, entre otros acuerdos, la ampliación del capital de la Sociedad Dominante mediante la emisión y puesta en circulación de 1.162.736 acciones de 100 pesetas de valor nominal cada una. La ampliación de capital fue llevada a cabo con cargo a reservas voluntarias con las que cuenta la Sociedad Dominante, siendo, por tanto gratuita para el accionista.

viscofan



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

En consecuencia, el capital suscrito de la Sociedad Dominante está representado por 24.417.464 acciones ordinarias al portador, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de dichas acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos.

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 1998 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de la existencia de una única participación superior al cinco por ciento de su capital social; cuyo detalle es el siguiente:

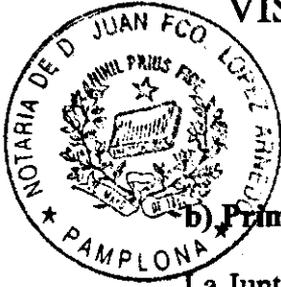
| <u>Sociedad</u> | <u>Participación</u> |
|---|----------------------|
| Sociedad Ibérica para la Promoción de la Comercialización y Distribución del Papel, S.A. | 30,01% |

Al 31 de diciembre de 1998, se encuentran admitidos a cotización oficial la totalidad de los títulos constitutivos del capital social de la Sociedad Dominante.

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.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas



b) Prima de emisión de acciones

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad Dominante de 24 de junio de 1998 aprobó, entre otros, la devolución a los accionistas de 18 pesetas por acción con cargo a la prima de emisión.

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

El detalle y movimientos de las cuentas incluidas bajo este epígrafe durante 1998 son los siguientes:

| | Miles de pesetas | | | TOTAL |
|---------------------------------|---------------------------|---|------------------------|------------|
| | Reservas no distribuibles | Reserva de Revalorizac. Ley Foral 23/1996 | Reservas distribuibles | |
| Saldo inicial | 465.095 | 1.497.822 | 8.906.985 | 10.869.902 |
| Distribución de resultados 1997 | - | - | 1.860.214 | 1.860.214 |
| Otros movimientos | - | (84) | - | (84) |
| Saldo final | 465.095 | 1.497.738 | 10.767.199 | 12.730.032 |

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.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las cuentas anuales consolidadas**

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.

Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad Dominante actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 1.544.358 miles de pesetas (véase nota 9), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 1.498.027 miles de pesetas.

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 amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

Reservas distribuibles

Las reservas distribuibles están restringidas por el importe de los gastos de investigación y desarrollo, de la Sociedad Dominante, por importe de 517.937 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.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

15.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

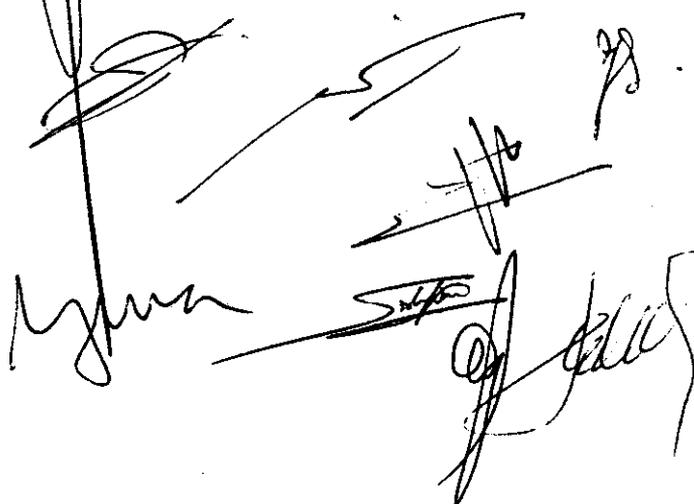
Los movimientos habidos durante 1998 en las cuentas incluidas en ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

Miles de pesetas

| | Subvenciones de capital | Otros ingresos a distrib. en varios ej. | TOTAL |
|--------------------------------|----------------------------|--|-----------|
| Saldo inicial | 340.850 | 571.877 | 912.727 |
| Dif ^a de conversión | - | (5.404) | (5.404) |
| Movimiento | 12.764 | (131.826) | (119.062) |
| Imputado a resultados | (119.284) | (290.234) | (409.518) |
| Saldo final | 234.330 | 144.413 | 378.743 |

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.

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



WISCOFAN**WISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

16.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante 1998 en las cuentas incluidas en provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

| | Miles de pesetas | | | TOTAL |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|-----------|
| | Provisión para pensiones | Provisión para impuestos | Otr. provisiones | |
| Saldo inicial | 2.557.071 | 210.611 | 494.808 | 3.262.490 |
| Dif. de conversión | (4.011) | 118 | 1.124 | (2.769) |
| Dotaciones | 42.738 | 6.286 | 70.072 | 119.096 |
| Aplicaciones | - | (72.321) | (31.794) | (104.115) |
| Saldo final | 2.595.798 | 144.694 | 534.210 | 3.274.702 |

Las provisiones para pensiones han sido constituidas de acuerdo con lo descrito en la nota 6 j). La práctica totalidad del importe de este epígrafe tiene su origen en la Sociedad dependiente Naturin GmbH & Co.

A large area of handwritten signatures and scribbles, including a prominent signature that appears to be "Juan" and several other illegible marks.



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

17.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

Los movimientos de las deudas a largo plazo durante 1998 son los que se recogen en el cuadro siguiente:

| | Miles de pesetas | | |
|------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|
| | Deudas con entidades de crédito | Otros acreedores | TOTAL |
| Saldo inicial | 12.324.657 | 312.830 | 12.637.487 |
| Dif de conversión | (94.408) | (1.753) | (96.161) |
| Altas | 6.576.068 | 169.203 | 6.745.271 |
| Amortizaciones | (1.264.152) | 0 | (1.264.152) |
| Traspaso c/p (nota 18) | (4.735.167) | (98.083) | (4.833.250) |
| Saldo final | 12.806.998 | 382.197 | 13.189.195 |

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 del 0%.

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 |
| 2.000 | 4.263.073 | 118.017 | 4.381.090 |
| 2.001 | 3.283.094 | 98.427 | 3.381.521 |
| 2.002 | 606.705 | 59.067 | 665.772 |
| 2.003 | 2.519.740 | 34.851 | 2.554.591 |
| Años posteriores | 2.134.386 | 71.835 | 2.206.221 |
| Total largo plazo | 12.806.998 | 382.197 | 13.189.195 |



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

18.- ACREEDORES A CORTO PLAZO

Los movimientos habidos durante 1998 en las cuentas incluidas en Acreedores a corto plazo han sido las siguientes:

| | Miles de pesetas | | | | | TOTAL |
|--------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------|-------------------|
| | Entidades de crédito | Acreedores comerciales | Otras deudas no comerciales | Provisiones operaciones tráfico | Ajustes por periodificac. | |
| Saldo inicial | 13.789.056 | 4.858.892 | 3.389.813 | 1.053.660 | 652 | 23.092.073 |
| Dif ^a de conversión | 37.100 | (57.954) | (9.501) | 2.865 | (39) | (27.529) |
| Movimiento neto | (4.732.804) | 1.600.195 | (693.251) | (97.606) | 34.391 | (3.889.075) |
| Traspaso de lp (nota 17) | 4.735.167 | - | 98.083 | - | - | 4.833.250 |
| Saldo final | 13.828.519 | 6.401.133 | 2.785.144 | 958.919 | 35.004 | 24.008.719 |

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 | 6.261.414 | |
| Parte a corto de créditos a largo plazo | 4.735.167 | |
| Líneas de descuento | 2.716.718 | |
| Intereses devengados no pagados | 115.220 | |
| TOTAL | 13.828.519 | 24.097.319 |



VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

Las líneas de descuento se componen de los efectos comerciales, con origen en el mercado español, descontados y pendientes de vencimiento, más los anticipos a corto plazo de las exportaciones.

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

| | Dólar USA | Marcos Alemanes | Libra Esterlina | Franco Francés | Dólar Canadiense | Otras divisas | TOTAL |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Entidades crédito | 2.036.459 | 3.698.494 | - | - | - | 532.926 | 6.267.879 |
| Acreed. comercial. | 2.040.188 | 590.471 | 51.077 | 4.036 | 42.634 | 60.812 | 2.789.218 |
| Otras deudas no comerciales | 170.562 | 900.158 | 13.216 | - | 7.589 | 242.131 | 1.333.656 |
| Provisiones por operac. de trafico | 35.596 | 906.102 | - | - | - | 5.610 | 947.308 |
| Ajustes por periodificación | 16.036 | - | - | - | 18.858 | 110 | 35.004 |
| TOTAL | 4.298.841 | 6.095.225 | 64.293 | 4.036 | 69.081 | 841.589 | 11.373.065 |

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

19.- 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 1993. 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 al 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 1998 de aproximadamente 81 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.

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

Al 31 de diciembre de 1998 el gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado corresponde fundamentalmente al devengado por la Sociedad Dominante, el cual se detalla en la cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración en documento separado, y a las sociedades dependientes Industrias Alimentarias de Navarra, S.A., Comaro, S.A., Viscofan do Brasil, Gamex, a.s. y Naturin Ltd. Para el resto de sociedades dependientes, como consecuencia de lo expuesto en el párrafo anterior para Naturin GmbH & Co., y debido a la aplicación de bases imponibles negativas de años anteriores en otras sociedades, no se ha devengado gasto por Impuesto sobre Sociedades durante el presente ejercicio.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las cuentas anuales consolidadas**

Al 31 de diciembre de 1998 quedan pendientes de aplicación, en las sociedades dependientes en España, deducciones por inversiones y por la adquisición de redes comerciales en el extranjero y otras deducciones, 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> |
|--------------------|-------------------------|
| 1999 | 303.597 |
| 2000 | 162.130 |
| 2001 | 19.196 |
| 2002 | 127.596 |
| 2003 | 159.389 |
| | <hr/> |
| | 771.908 |

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 consolidadas

INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El Grupo ha realizado ventas por importe de 60.484 millones de pesetas desglosadas de la siguiente manera:

| | Miles de pesetas | | |
|--------------------------------------|------------------|------------|------------|
| | España | Exterior | TOTAL |
| Importe neto de la cifra de negocios | 11.250.911 | 49.233.234 | 60.484.145 |

| | Miles de pesetas | | | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------------|---------|------------|
| | Conservas vegetales | Envolturas artificiales | Otros | TOTAL |
| Importe neto de la cifra de negocios | 14.424.548 | 45.470.607 | 588.990 | 60.484.145 |

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

b) Transacciones con empresas asociadas

| | Miles de pesetas |
|----------------------|------------------|
| Ingresos financieros | 10.748 |

[Handwritten signatures and scribbles]

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas



26 OTRA INFORMACION

a) Número promedio de empleados por categoría

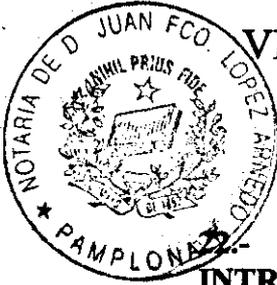
| | |
|------------------------|--------------|
| Directores | 69 |
| Técnicos y mandos | 336 |
| Administrativos | 638 |
| Personal especializado | 264 |
| Operarios | 2.548 |
| TOTAL | 3.855 |

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 y de los que a su vez realizan tareas ejecutivas en el Grupo, durante 1998, en concepto de sueldos, dietas y atenciones que con cargo a beneficios y de acuerdo con los Estatutos Sociales corresponde pagar a los mismos, no ha superado el 0,24% del importe neto de la cifra de negocios consolidada.

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.

**VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DE LA INTRODUCCION AL EURO

Los Administradores de la Sociedad Dominante son conscientes de los riesgos que sobre la operativa de su negocio representa el cambio de milenio y el impacto que supone la introducción del Euro en dicho negocio y de los cambios tanto estratégicos como operativos que dicha introducción puede producir. Sin embargo, consideran que éstos no puedan originar efectos significativos en la estructura general de las sociedades, que componen el grupo, o incertidumbres que dependan de la acomodación y subsanación de los mencionados aspectos.

a) Efecto 2000

- i) El Grupo ha establecido los planes de acción adecuados que permiten identificar y solucionar con la suficiente antelación problemas graves en los sistemas contables, administrativos y de producción, en las operaciones o en el servicio a clientes.
- ii) El Grupo considera que la información relativa a los planes de acción elaborados no tiene relevancia significativa para las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio que termina en 31 de diciembre de 1998
- iii) Como consecuencia de los citados planes de acción no se han adquirido compromisos futuros, ni se han originado gastos, ni constituido provisiones de importe significativo en el ejercicio relativas a inversiones, adaptaciones de programas informáticos u otras operaciones a realizar como consecuencia del mencionado efecto.

**b) Introducción al Euro**

- i) El Grupo ha elaborado un plan para la introducción del Euro que contempla, entre otros aspectos, la adecuación de las estructuras generales y de producción. Este plan se está realizando fundamentalmente con medios propios y no se estima que generará costes adicionales significativos. En el momento presente se estima que dicha implantación se efectuará con la antelación suficiente para su adaptación dentro del período transitorio.
- ii) Como consecuencia de la introducción del Euro, el grupo no tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones a efectuar de carácter significativo.
- iii) El hecho de la introducción del Euro, no ha derivado en un incremento de las diferencias de cambio ni se han producido, durante el presente ejercicio, gastos significativos. Las sociedades no mantienen operaciones con estados de la Unión Monetaria Europea de las que se puedan derivar efectos significativos.
- iv) Como consecuencia de la introducción del Euro, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se derivarán situaciones que puedan afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos de inmovilizado material o inmaterial, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en la cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1998.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

**HECHOS POSTERIORES**

- i) Con fecha 29 de enero de 1998, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, celebrado el 8 de enero de 1999, se procedió al pago de un dividendo bruto de 16 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante, habiéndose formulado el correspondiente estado contable de acuerdo con la legislación vigente.
- ii) La Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante reunida el 28 de enero de 1999, acordó la conversión del valor nominal de las acciones que forman el capital social de la Sociedad Dominante a Euros. Para realizar la conversión se realizó un desdoble, es decir se redujo el valor nominal de las acciones convirtiendo cada título de 100 pesetas en 2 acciones de 0,30 Euros. Como resultado de aplicar el tipo fijo irrevocable publicado por el Banco Central Europeo el 1 de enero de 1999 a la citada conversión, resultó una reducción de capital de 4.111.901 pesetas que originó una reserva indisponible. Con fecha 15 de marzo de 1999 se ha procedido al canje de las acciones de 100 pesetas de valor nominal por las nuevas acciones nominadas en Euros, quedando el capital social en 14.650.478,40 Euros representados por 48.834.928 acciones.

24.- GARANTIAS, COMPROMISOS Y PASIVOS EVENTUALES

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, avalaban a terceros un importe de aproximadamente 269.094 miles de pesetas, ante entidades financieras.

Pamplona a 30 de marzo de 1999

**INFORME DE GESTION DE EJERCICIO 1.998****1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y SITUACION VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTE.**

La Sociedad Dominante ha tenido una evolución favorable de sus negocios en 1998 a pesar de las dificultades del entorno que han afectado al conjunto de sus actividades, entre las que cabe destacar:

- a) La influencia de la crisis rusa que ha determinado una reducción de ventas directas en ese mercado así como a clientes que han sido tradicionales proveedores del mismo pero que utilizaban los fabricados del grupo como materias primas.
- b) La influencia de la devaluación del dólar en la parte final del ejercicio, moneda en la que se hacen las ventas a zonas como Estados Unidos, Extremo Oriente o Iberoamérica.

Hay, por otro lado, factores del entorno que han afectado los resultados del ejercicio y que tendrán importancia para la futura evolución del grupo de empresas:

- a) La estabilidad de los cambios de las monedas que, finalmente, han pasado a formar parte del euro. La implantación de esta moneda ha eliminado los riesgos de cambio de las transacciones europeas, que suponen un porcentaje importante de las ventas de la sociedad.
- b) La disminución de los tipos de interés como consecuencia de lo anterior, que ha reducido el coste financiero de la sociedad.



Como acontecimientos internos, hay que señalar los siguientes:

- a) Las inversiones en la constitución y las ampliaciones de capital llevadas a cabo en Estados Unidos para la implantación y puesta en marcha de la sociedad Viscofan USA Inc., lo cual permitirá la terminación de cada vez más productos destinados a los mercados de Norteamérica.
- b) La ampliación de capital llevada a cabo en la filial Gamex A.S. de la República Checa, que se ha hecho un buen centro de converting para los productos fabricados en Alemania así como una buena plataforma comercial en ese país y en los países del área.
- c) Continuación de los esfuerzos de penetración en el mercado de los Estados Unidos con el conjunto de nuestros fabricados. La importancia cuantitativa y cualitativa de este mercado le confiere un especial carácter estratégico en la implantación de la sociedad.
- d) Un claro incremento de las ventas de tripas a base de colágeno que se ha plasmado en la obtención de cuotas de mercado interesantes en los mayores mercados en los que este tipo de producto tiene venta.

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

1. Naturin.

Naturin se ha beneficiado durante el ejercicio 98 de los esfuerzos de racionalización e inversión llevados a cabo en el ejercicio precedente:

En primer lugar, la fabricación de la materia prima colágeno que anteriormente se compraba a terceros. Esta integración ha confirmado lo adecuado de la misma y los cálculos realizados cuando se decidió la inversión a realizar, tanto en costes como en productividades y ha sido una importante aportación a los resultados de Naturin.

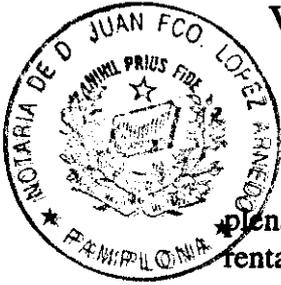
Asimismo, la transferencia de la mayor parte de las actividades de acabado o "converting" a la República Checa, con el fin de abaratar los costes de transformación ha estado operativa durante todo el año y ha permitido mejoras de eficiencia y aprovechamientos con clara incidencia en resultados.

2. Viscofan de Brasil.

La sociedad ha venido trabajando bien implantando los métodos y procesos conocidos en España y logrando, con ello, mejorar su eficiencia. Ha trabajado a

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión



plena capacidad durante todo el ejercicio y ha obtenido, por ello, un nivel de rentabilidad adecuado.

Por otro lado, esta sociedad se ha constituido en plataforma para las ventas en un mercado tan importante como el brasileño y ha confirmado, con sus resultados de fabricación y ventas, el acierto estratégico de la implantación industrial en ese país.

3. Brechteen.

Uno de los objetivos que esta sociedad tenía, que era la consecución de una importante cuota de mercado en tripa celulósica, ha sido obtenido y se esperan crecimientos en este renglón como consecuencia de su actividad comercial.

4. Gamex.

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

Se confirma como una buena plataforma comercial que se pretende aprovechar a futuro para la extensión de esas actividades a países de la zona.

5. IAN - Comaro.

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

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

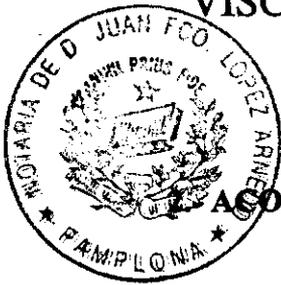
e) Como consecuencia del excelente trabajo realizado por el equipo humano que integra el grupo Viscofan, se ha producido un nuevo incremento de ventas, las cuales han alcanzado la cifra de 60.484 millones de pesetas, lo cual supone un nuevo récord de ventas de las sociedad, con un incremento del 8,44% sobre las ventas del año anterior (55.776 millones de pesetas).

El flujo de caja generado por el grupo ha sido de 10.223 millones de pesetas, con una mejora del 6,75 % sobre los 9.577 millones de ptas. alcanzados en 1.997.

f) El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 5.049 millones de pesetas, con un 20,19 % de incremento sobre los del ejercicio precedente, que ascendieron a 4.201 millones de pesetas.

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES.

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

- a) Continuación del avance de las ventas de tripa celulósica en el mercado de los Estados Unidos.
- b) Disminución de las ventas a clientes que abastecían el mercado ruso desde dentro o fuera del mismo como consecuencia de la crisis financiera sufrida por este país en el verano de 1.998.
- c) Consolidación de la producción y de las ventas de colágeno fabricado en Cáteda, con aumentos de cuota en los mercados considerados prioritarios por su volumen y valor estratégico.
- d) Consolidación de las mejoras por inversión y reestructuración llevadas a cabo en Alemania.
- e) Consolidación de las actividades de producción del centro de producción en la República Checa.
- f) Buen funcionamiento fabril y comercial de la filial brasileña.
- g) Evolución comparativamente negativa del tipo de cambio del dólar con respecto a las divisas europeas en la segunda mitad del año con relación a la primera.

**EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO DE EMPRESAS VISCOFAN.****A) Area de envolturas para productos cárnicos.**

- Ventas. El Consejo espera seguir creciendo en ventas en unidades físicas y ganar la correspondiente cuota de mercado gracias a una adecuada política comercial y a la disponibilidad de las inversiones puestas en marcha en el año 1.998.

- Productividad. El grupo sigue activo en las actividades de racionalización, en especial en las actividades y centros en que el coste de la mano de obra es más significativo. No son de esperar, no obstante, actividades de racionalización tan importantes como las llevadas a cabo en los ejercicios precedentes.

- Tipos de cambio. El grupo Viscofan no espera que la evolución del dólar en 1.999 sea paralela a la del 98, en todo caso, la implantación del euro ha hecho que esta variable adquiera cada vez menor importancia relativa en la comercialización de los fabricados del grupo.

B) Area de conservas vegetales.

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

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

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión

**ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.**

Estas actividades son objeto de atención preferente por parte de la Sociedad Dominante 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 etapas primeras de desarrollo es esencial.

Estos proyectos son objeto de subvenciones importantes a nivel del Gobierno de Navarra y del CDTI (Mº 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 no ha comprado ni vendido acciones de la sociedad dominante a través de ninguna de las sociedades que lo componen durante el ejercicio 98 ni lo ha hecho en lo que va transcurrido del ejercicio presente.

Pamplona, 30 de marzo de 1.999.

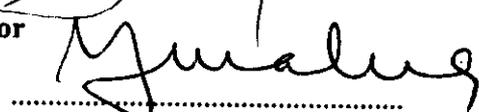
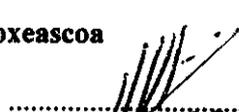
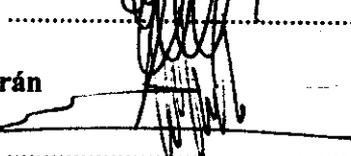
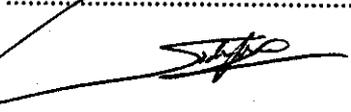
VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados

31 de diciembre de 1998



**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. Nestor Basterra Larroudé |  |
| | D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa |  |
| | Dña. Agatha Echevarría Canales |  |
| | D. José Cruz Pérez Lapazarán |  |
| | D. Gregorio Marañón Bertran de Lis |  |
| Consejero Delegado: | D. Sixto Jiménez Muniáin |  |

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

----- **DOY FE** -----

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA
E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido
exhibido. Consta de cincuenta y un folios de papel
común escritos sólo por su cara anterior; todos
ellos debidamente autenticados con mi rúbrica y se-
llo, y el último, mediante la presente diligencia.--
Pamplona, a 6 de Abril de 1.999.



A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom. To the right of the signature is a large, stylized letter 'F'.