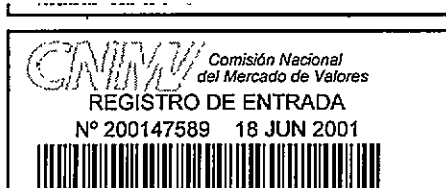




VISCOFAN, S.A.

C/ Iturrana 23
31007 PAMPLONA -ESPAÑA
Teléfono: 948 198444- Telex: 37921 VFAN E
Telefax: General :948 198431 Directo: 948 198433



COMISION NACIONAL DE
MERCADO DE VALORES

Pº de la Castellana, 19

28046 MADRID

Pamplona 15.06.01

Muy Sres. nuestros:

En cumplimiento de nuestras obligaciones legales de información les remitimos tres ejemplares, un original y dos copias, de las cuentas anuales e informe de gestión, con informe de auditoría, relativos al ejercicio del año 2000, tanto del grupo Viscofan como de la Sociedad matriz.

Sin otro particular muy atentamente,

Juan Ignacio Villegas Díaz
Director General

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2000

(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 6983



Auditores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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.

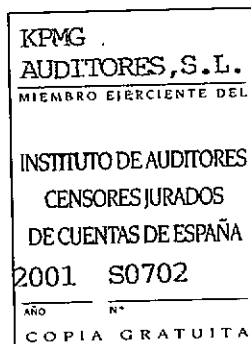
De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 21 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000. 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
27 de marzo de 2001



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

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





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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2000

A collection of handwritten signatures and marks. At the top left is a long, thin vertical line. Below it, on the left, is a large, stylized signature. To its right is a signature that appears to be "S. Lopez". Further right is a signature that looks like "Jualus". At the bottom right, there is a signature that appears to be "Jualus" followed by a horizontal line and a small mark.

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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	2000	1999	Pasivo	2000	1999
Inmovilizado					
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	600.790	757.176	Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	11.497.895	11.516.744	Capital suscrito	2.437.634	2.437.634
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	28.023.067	29.394.807	Prima de emisión	11.550.724	11.550.724
			Reservas	15.748.679	14.759.112
	40.121.752	41.668.727	Beneficios del ejercicio	825.599	1.820.063
Gastos a distribuir en varios ejercicios	643	-		30.562.636	30.567.533
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	73.502	48.154
Existencias (nota 8)	2.678.838	2.301.886	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 9)	5.128.071	4.625.769	Entidades de crédito (nota 12)	11.593.689	11.711.492
Inversiones financieras temporales	9.375	3.846	Empresas del grupo	-	433.866
Acciones propias (nota 10 (e))	141.567	-	Otros acreedores (nota 13)	332.285	298.772
Tesorería	109.298	7.160		11.925.974	12.444.130
Ajustes por periodificación	8.600	4.651			
	8.075.749	6.943.312	Acreedores a corto plazo		
			Entidades de crédito (nota 12)	2.258.001	2.674.458
			Empresas del grupo (nota 14)	739.039	232.044
			Acreedores comerciales (nota 15)	1.536.307	1.208.774
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	1.098.907	1.430.399
			Provisiones para operaciones de tráfico	3.778	6.547
				5.636.032	5.552.222
				48.198.144	48.612.039



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2000

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas)

	2000	1999	Ingresos	1999	2000
Gastos			Ingresos de explotación		
Gastos de explotación			Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)		17.161.831
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	-	49.518	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		229.173
Aprovisionamientos (nota 8)	5.523.884	5.547.135	Trabajos realizados para el inmovilizado		50.010
Gastos de personal (nota 19)	3.711.511	3.464.719	Otros ingresos de explotación		114.279
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.067.467	2.089.679			
Variación de las provisiones de tráfico	157.654	7.353			
Otros gastos de explotación	2.923.526	2.885.485			
Servicios exteriores	105.840	84.461			
Tributos	14.489.882	14.128.350			17.555.347
	<u>3.065.465</u>	<u>3.142.185</u>			<u>17.270.535</u>
Beneficios de explotación					
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	728.884	589.252	Ingresos de participaciones en capital (nota 14)		3.796.164
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	5.778	-	Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado		21.476
Diferencias negativas de cambio	1.288.534	325.265	Otros intereses e ingresos asimilados		427
			Diferencias positivas de cambio		213.729
	<u>2.023.196</u>	<u>914.517</u>			<u>4.031.796</u>
Resultados financieros positivos	<u>2.008.600</u>	<u>-</u>	Resultados financieros negativos		<u>173.532</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>5.074.065</u>	<u>2.968.653</u>			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 5 y 7)	4.328.328	851.828	Beneficios en enajenación de inmovilizado		2.179
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	2.004	Ingresos extraordinarios		12.656
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	7.934	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)		2.396
Gastos extraordinarios	8.451	52.933			
	<u>4.336.779</u>	<u>914.699</u>			<u>17.231</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>754.517</u>	<u>2.124.710</u>	Resultados extraordinarios negativos		<u>843.943</u>
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	<u>(71.082)</u>	<u>304.647</u>			
Beneficios del ejercicio	<u>825.599</u>	<u>1.820.063</u>			

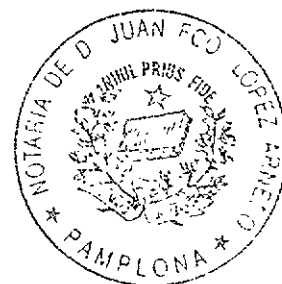


La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2000.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2000



(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

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

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2000, 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.

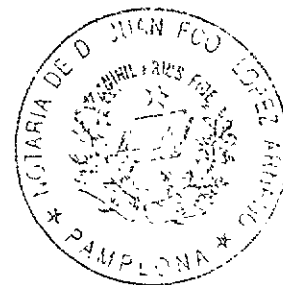
Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1999 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de junio de 2000. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2000 los datos comparativos del ejercicio 1999.

De conformidad con los términos expuestos en el artículo 9 del Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, la Sociedad está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. No obstante, los Administradores han decidido, por razones de claridad, presentar las cuentas anuales consolidadas en un documento separado. Los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2000 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los individuales.

(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 2000, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Dividendo a cuenta (nota 25)	387.024
Dividendo complementario	390.679
Reservas voluntarias	<u>47.896</u>
	<u>825.599</u>

La propuesta de distribución del dividendo complementario ha sido efectuada para la totalidad de las acciones de la Sociedad, sin tener en consideración las posibles acciones en cartera que pudieran existir en la fecha de aprobación por la Junta General.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza, de acuerdo con el sistema de dígitos, a partir de que el proyecto se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios, y en el año de finalización de la investigación en caso contrario.
- Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

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

Memoria de las Cuentas Anuales



- Los derechos adquiridos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

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

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

(d) Existencias

Las existencias se valoran al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina como sigue:

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

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

(e) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

(f) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

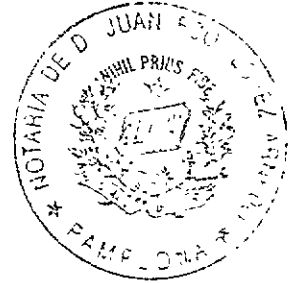
Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Subvenciones de capital

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

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			
	31.12.99	Altas	Bajas	31.12.00
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	2.339.564	112.564	-	2.452.128
Aplicaciones informáticas	447.435	30.161	(7.534)	470.062
Concesiones, patentes y licencias	6.000	-	-	6.000
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	14.211	-	14.211
	2.792.999	156.936	(7.534)	2.942.401
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(1.877.313)	(109.151)	-	(1.986.464)
Aplicaciones informáticas	(153.560)	(68.880)	71	(222.369)
Concesiones, patentes y licencias	(4.950)	(1.050)	-	(6.000)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	(2.029)	-	(2.029)
	(2.035.823)	(181.110)	71	(2.216.862)
Provisiones	-	(124.749)	-	(124.749)
	757.176	(148.923)	(7.463)	600.790

Al 31 de diciembre de 2000 un importe de 1.843.330.000 pesetas correspondiente a gastos de investigación y desarrollo y de aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizados.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(6) Inmovilizaciones Materiales

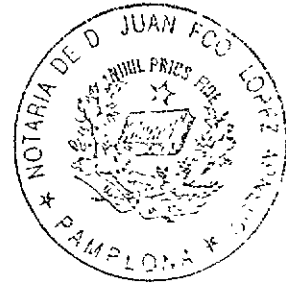
Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2000, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de pesetas				31.12.00
	31.12.99	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	2.737.473	195.070	-	21.322	2.953.865
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.767.587	1.271.013	(8.659)	35.122	19.065.063
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.498.251	309.238	-	3.729	2.811.218
Otro inmovilizado	926.777	47.059	-	-	973.836
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	60.173	49.406	-	(60.173)	49.406
	<u>23.990.261</u>	<u>1.871.786</u>	<u>(8.659)</u>	<u>-</u>	<u>25.853.388</u>
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(601.289)	(110.804)	-	-	(712.093)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.882.399)	(1.483.515)	4.381	-	(11.361.533)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.492.152)	(187.269)	-	-	(1.679.421)
Otro inmovilizado	<u>(497.677)</u>	<u>(104.769)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(602.446)</u>
	<u>(12.473.517)</u>	<u>(1.886.357)</u>	<u>4.381</u>	<u>-</u>	<u>(14.355.493)</u>
	<u>11.516.744</u>	<u>(14.571)</u>	<u>(4.278)</u>	<u>-</u>	<u>11.497.895</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)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2000 asciende a 492.916.000 pesetas y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 130.467.000 pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2000 se muestra a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.626.681
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	776.841
Otro inmovilizado material	<u>235.734</u>
	<u>5.639.256</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:

	<u>Miles de pesetas</u>
Coste	1.236.904
Amortización acumulada	<u>(897.048)</u>
	<u>339.856</u>

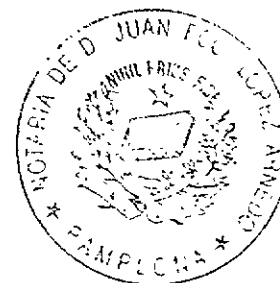
La Sociedad tiene contratos en firme para la compra de elementos de inmovilizado material por importe de 118.072.000 pesetas, aproximadamente, cuyo principal importe corresponde a inversiones que suponen un incremento de capacidad productiva.

El detalle al 31 de diciembre de 2000 de los activos adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Coste	315.636
Amortización acumulada	<u>(127.752)</u>
	<u>187.884</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2000 es como sigue:

	Miles de pesetas			31.12.00
	31.12.99	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	31.767.137	2.829.761	-	34.596.898
Participaciones en empresas asociadas	127.607	-	-	127.607
Créditos a empresas del grupo	967	78	-	1.045
Cartera de valores a corto plazo	-	2.000	-	2.000
Depósitos y fianzas	105	-	-	105
	31.895.816	2.831.839	-	34.727.655
Provisiones	(2.501.009)	(4.403.582)	200.003	(6.704.588)
	<u>29.394.807</u>	<u>(1.571.743)</u>	<u>200.003</u>	<u>28.023.067</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 2000, la Sociedad ha constituido Viscofan CZ, mediante el desembolso de 921.000 pesetas.

Además, la Sociedad ha incrementado su participación en la empresa del grupo Gamex, A.S. en 10.838.000 pesetas y ha realizado una operación de ampliación de capital en Viscofan USA mediante el desembolso de 2.818.000.000 pesetas.

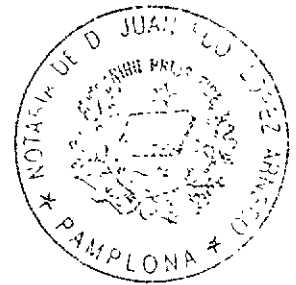
El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

	Miles de pesetas		Total
	Participaciones en empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo	
Dólares USA	15.820.971	1.045	15.822.016
Coronas checas	981.182	-	981.182
Dólares de Singapur	8.721	-	8.721
	<u>16.810.874</u>	<u>1.045</u>	<u>16.811.919</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(8) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2000 se presenta a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Comerciales	170.792
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.087.708
Productos terminados	804.528
Productos semiterminados	742.577
Anticipos a proveedores	<u>45.045</u>
	2.850.650
Provisiones	<u>(171.812)</u>
	<u>2.678.838</u>

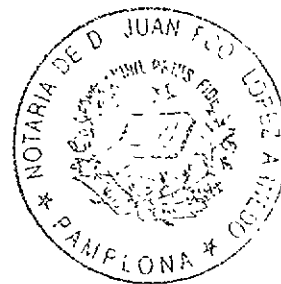
Un importe de aproximadamente 17.366.000 pesetas de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2000 han sido adquiridas a una empresa del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 2000	85.157
Dotaciones del ejercicio	98.414
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(11.759)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>171.812</u>

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 2000 han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	5.696.066
Variación de existencias	(189.389)
Trabajos realizados por otras empresas	<u>17.207</u>
	<u>5.523.884</u>

Las compras realizadas a empresas del grupo se detallan en la nota 14.

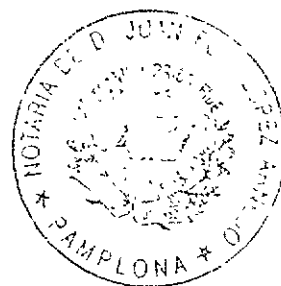
(9) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.169.599
Empresas del grupo	1.569.427
Deudores varios	119.403
Personal	10.023
Administraciones públicas	<u>358.533</u>
	5.226.985
Provisiones para insolvencias	<u>(98.914)</u>
	<u>5.128.071</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.025.035
Empresas del grupo	1.234.130
Deudores varios	<u>11.050</u>
	<u>4.270.215</u>

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

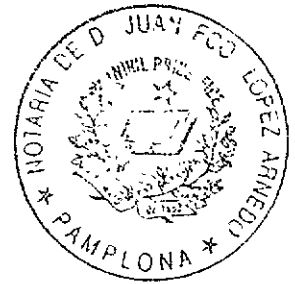
	<u>Miles de pesetas</u>
Gobierno de Navarra deudor por IVA	206.874
IVA soportado	52.267
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 17)	<u>99.392</u>
	<u>358.533</u>

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2000, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 2000	22.931
Dotaciones del ejercicio	84.000
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(8.017)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>98.914</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2000 el capital social de la Sociedad está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída a través de Inversiones Legazpi, S.A., que ascendía al 30,47% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2000 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a dicha fecha, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

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

(c) Reserva legal

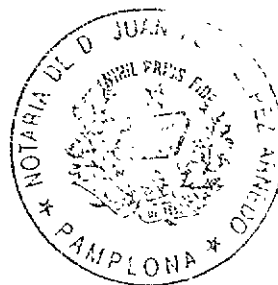
Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2000 esa reserva está totalmente constituida.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Durante el ejercicio 1999 esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

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

(e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(f) 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).

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

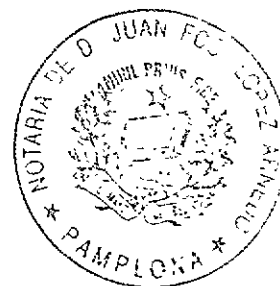
El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	310.129
Recibidas en el ejercicio	<u>34.000</u>
	344.129
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(261.975)
En el ejercicio	<u>(8.652)</u>
	<u>73.502</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



La Sociedad ha registrado un importe de 6.256.000 pesetas de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(12) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	1.748.654	975.063
Préstamos	9.488.690	852.685
Anticipos a la exportación	356.345	178.334
Intereses con entidades de crédito	-	251.919
	<u>11.593.689</u>	<u>2.258.001</u>

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

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

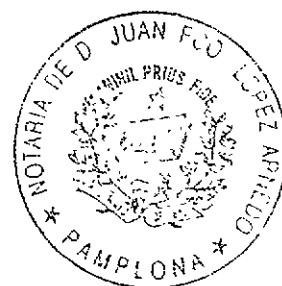
<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
2002	2.666.056
2003	3.984.180
2004	1.755.952
2005	1.401.786
Años posteriores	<u>1.785.715</u>
	<u>11.593.689</u>

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 8.900 millones de pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 recoge exclusivamente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI y el Gobierno de Navarra para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses. Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas
Préstamos recibidos	433.362
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	(101.077)
	<u>332.285</u>

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	Miles de pesetas
2002	102.845
2003	78.281
2004	68.321
2005	42.197
Años posteriores	<u>40.641</u>
	<u>332.285</u>

(14) Acreedores a Corto Plazo y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2000, están expresados en las siguientes monedas:

	Divisas	Miles de pesetas
Dólares USA	611.477	109.399
Euro y monedas integradas en el euro	-	<u>629.640</u>
		<u>739.039</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, han sido las siguientes:

	Miles de pesetas
Ingresos	
Ventas	5.885.264
Otros ingresos de explotación	16
Ingresos de participaciones en capital	3.796.164
Beneficios en enajenación de inmovilizado	2.107
Gastos	
Aprovisionamientos	707.322
Otros gastos de explotación	84.182
Gastos extraordinarios	2.660

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

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

	Miles de pesetas
Dólares USA	275.598
Coronas suecas	1.060
Yenes	71
	<u>276.729</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	170.971
Otras deudas	861.379
Remuneraciones pendientes de pago	<u>66.557</u>
	<u>1.098.907</u>

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gobierno de Navarra, acreedor	
• por IRPF	63.782
• por otros conceptos	7.500
IVA repercutido	11.850
Seguridad Social, acreedora	<u>87.839</u>
	<u>170.971</u>

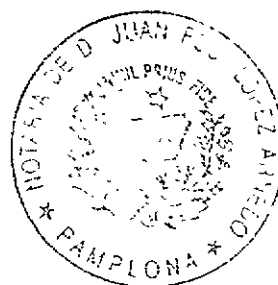
El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	<u>Miles de pesetas</u>
Acreedores por compra de inmovilizado	591.807
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	101.077
Otros acreedores no comerciales	<u>168.495</u>
	<u>861.379</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(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 2000 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	754.517
Diferencias permanentes	
Gastos no deducibles	86.947
Exención por dividendos	<u>(3.208.679)</u>
Base contable del impuesto	<u>(2.367.215)</u>
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	
Dotaciones cartera de control	2.053.105
Otros conceptos	144.000
Reversiones ejercicios anteriores	
Dotaciones cartera de control	<u>(188.467)</u>
Base fiscal del impuesto	<u>(358.577)</u>
Cuota al 35 %	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(99.392)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 16)	<u>(99.392)</u>

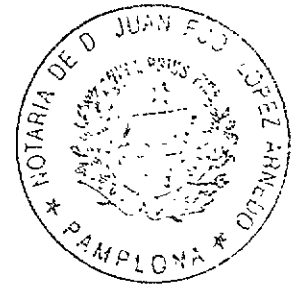
Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de la sociedad participada Naturin GmbH & Co. que de acuerdo con lo comentado más adelante están exentos de tributación.

Como consecuencia de la base contable negativa del ejercicio 2000 no se ha devengado gasto por Impuesto sobre Sociedades, reflejándose como ingreso por dicho concepto la diferencia entre la estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 y lo realmente pagado en el año 2000.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



La Sociedad, atendiendo a criterios de prudencia valorativa, no registra los impuestos anticipados correspondientes a las diferencias temporales.

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 2000, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 53 millones de marcos alemanes.

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

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1997	2002	40.187
1998	2003	521.289
1999	2004	382.203
2000 (estimada)	2005	<u>358.577</u>
		<u>1.302.256</u>

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general, excepto el importe estimado para el ejercicio 2000 que corresponde al régimen especial de deducciones concedido por el Gobierno de Navarra.

Además, la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición internacional por un importe conjunto de 205.619.000 pesetas.

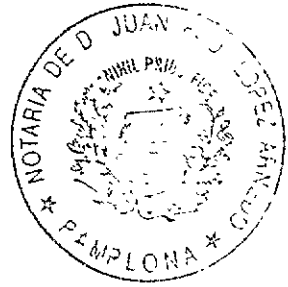
La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1996. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(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 2000 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

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

	Miles de pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	2.922.460
Cargas sociales	789.051
	<u>3.711.511</u>

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

Directivos	10
Técnicos y mandos	96
Administrativos	33
Personal especializado	109
Operarios	373
	<u>621</u>

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas
Intereses de deudas a largo plazo	550.558
Intereses de deudas a corto plazo	172.688
Otros gastos financieros	5.638
	<u>728.884</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 2000, se presenta a continuación:

	Miles de pesetas
<u>Ingresos</u>	
Ventas	11.662.247
Otros ingresos de explotación	22.124
Ingresos financieros	608.357
Ingresos extraordinarios	2.852
<u>Gastos</u>	
Aprovisionamientos	1.969.702
Gastos de personal	22.394
Otros gastos de explotación	561.764
Gastos financieros	79.995
Gastos extraordinarios	490

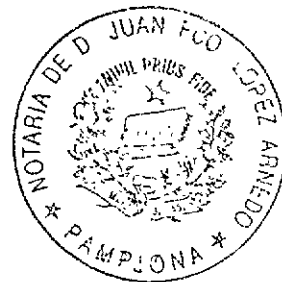
(22) Retribuciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante 2000, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,30% 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales



(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- a) Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 1.126.185.000 pesetas a sociedades del grupo y 97.019.000 pesetas a terceros ante entidades financieras.
- b) La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas a realizar en el ejercicio 2001 por importe de 48.000.000 dólares estadounidenses y 4.460.000 libras esterlinas.

(24) Aspectos Derivados de la Introducción al Euro

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

(25) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2001, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 9 de enero de 2001, se procedió al pago de un dividendo bruto de 8 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

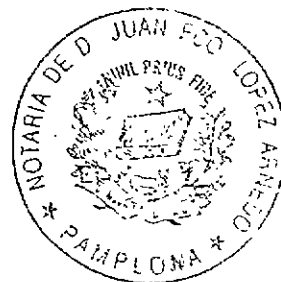
El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de pesetas
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000	825.599
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	825.599
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad	387.024
Previsiones de tesorería	
Saldo en cuentas de tesorería al 9 de enero de 2001	109.298
Cobros proyectados durante un año	17.502.281
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(17.526.031)
Saldo proyectado en cuentas de tesorería al 9 de enero de 2002	85.548

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales



- b) Por otro lado la Sociedad ha procedido a la adquisición de acciones propias durante el mes de enero de 2001 por importe de 248.744.000 pesetas.

(26) Cuadros de Financiación

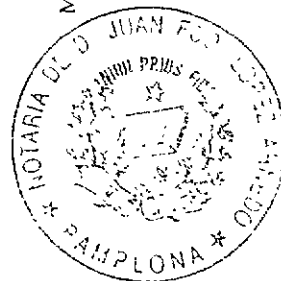
Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2000

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Coste Miles de pesetas	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
			Moneda	Importe		
IAN, S.A.	99,99%	2.593.940	PTA	3.695.739.367	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	14.880.935	DEM	84.813.466	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	1.201.135	USD	1.021.551	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	3.466	DEM	48.043	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	8.841.467	USD	47.748.474	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	8.721	S\$	260.009	Actividades comerciales	Singapur
Ganex A.S.	98,31%	979.758	CZK	234.641.910	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	1.425	PTA	717.673.047	Adrezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	503	CZK	100.000	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	5.778.369	USD	17.650.201	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery (USA)
Comaro USA	100,00%	-	USD	206.918	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	306.258	GBP	1.252.357	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	921	CZK	(17.674.029)	Producción de envolturas artificiales	Praga (República Checa)
		<u>34.596.898</u>				
Empresas Asociadas						
Tripasin AB	40,00%	<u>127.607</u>	SKR	54.056.170	Producción de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)



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

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2000

Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
99,25%	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
100,00%	Producción de espárragos	Cafete (Perú)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
100,00%	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)

IAN, S.A.

Comaro S.A.

IAN Perú S.A.

Naturin Vertriebs GmbH

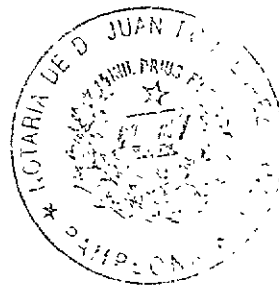
Naturin US Besitzgesellschaft mbH

Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH

Brechteen Co.

Naturin Canadá Vertriebs GmbH

Stephan & Hoffmann AG



Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2000, junto con la cual debería ser leído.

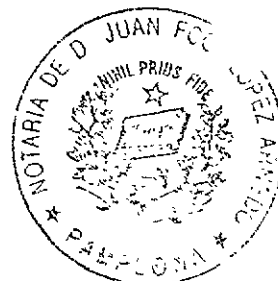
VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2000

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1999	2.437.634	11.550.724	488.349	-	4.112	12.768.915	1.497.736	1.820.063	30.567.533
Distribución del beneficio de 1999									
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	989.867	-	(989.867)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(830.196)	(830.196)
Bajas de la reserva de revalorización	-	-	-	-	-	-	(300)	-	(300)
Trasposos a reservas para acciones propias									
• Por constitución	-	-	-	147.345	-	(147.345)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(5.778)	-	5.778	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	825.599	825.599
Saldo a 31 de diciembre de 2000	2.437.634	11.550.724	488.349	141.567	4.112	13.617.215	1.497.436	825.599	30.562.636



Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2000, junto con la cual debería ser leído.

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

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2000	1999	2000	1999
Adquisiciones de inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	156.936	242.222		825.599
Inmovilizaciones materiales	1.871.786	1.520.980		2.067.467
Inmovilizaciones financieras	2.831.839	5.837.675		(2.179)
				1.615
Gastos a distribuir en varios ejercicios	643	-		-
Bajas de reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	300	-		851.828
				(11.969)
Dividendos distribuidos				
	830.196	830.193	7.210.563	4.751.216
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.392.554	564.612	34.000	9.100
			874.398	3.333.682
Aumento en el capital circulante				
	1.048.627	-	7.463	-
	8.132.881	8.995.682	6.457	26.521
			-	2.933
			-	872.230
			8.132.881	8.995.682

Variaciones en el capital circulante

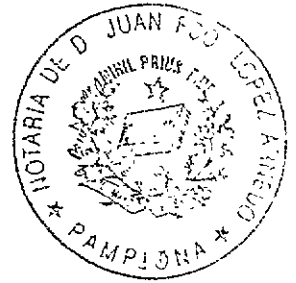
	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	376.952	-	-	474.941
Deudores	502.302	-	-	294.367
Acreedores a corto plazo	-	83.810	-	95.611
Inversiones financieras temporales	5.529	-	1.491	-
Acciones propias a corto plazo	141.567	-	-	-
Tesorería	102.138	-	-	-
Ajustes por periodificación	3.949	-	-	20
			-	8.782
	1.132.437	83.810	1.491	873.721
Variación en el capital circulante	-	1.048.627	872.230	-
	1.132.437	1.132.437	873.721	873.721



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

Informe de Gestión

Ejercicio 2000



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Viscofan, Industria Navarra de envolturas celulósicas S.A. (la Sociedad), ha tenido unas ventas prácticamente iguales a las del ejercicio precedente alcanzado éstas el importe de 17.162 millones de pesetas.

Este resultado es consecuencia de un nivel similar de ventas en unidades físicas de tripa celulósica comparado con las ventas obtenidas en el ejercicio 1999, de una menor venta de energía eléctrica y de una mayor venta de las tripas de colágeno.

El mantenimiento de ventas de envolturas celulósicas representa una mejora de cuota de la Sociedad en este sector según los informes hechos públicos por los principales competidores que muestran una baja de sus ventas de este producto.

Las tripas de colágeno siguen aumentando su cifra de negocios y esperamos que esto siga sucediendo en el horizonte próximo.

La reducción del margen en la venta de energía eléctrica ha determinado la decisión de la Sociedad de no verter energía a la red en determinados momentos del día, a la vista de los aumentos de precio del gas, resultando las ventas del ejercicio de 444 millones de pesetas en lugar de los 506 millones de pesetas del ejercicio anterior.

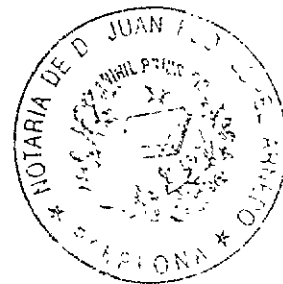
El mercado de productos cárnicos, en su conjunto, se ha visto afectado significativamente en el último trimestre del ejercicio por la aparición de casos de Encefalopatía Espongiforme Bovina (BSE) en países centroeuropeos. Dentro de los productos cárnicos, los embutidos a los que se dirigen los fabricados de la Sociedad también han visto reducida drásticamente su producción en esos países, en especial en Alemania. Este efecto en el consumo es todavía perceptible, si bien parece más atemperado en las últimas semanas.

Se ha acentuado, a lo largo del año 2000, la situación de exceso de capacidad de producción en el mercado de tripa celulósica, lo cual ha provocado la lucha de precios que ha tenido lugar a lo largo del ejercicio 2000 y sigue afectando, de momento, a las ventas del 2001.

Los productos de colágeno siguen siendo un mercado con potencial importante de crecimiento consecuencia de la sustitución de tripa natural.

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

Informe de Gestión



Si bien, el efecto antes indicado de la aparición de la Encefalopatía Espongiforme Bovina ha provocado una baja puntual de consumo y un encarecimiento de la materia prima, puede también determinar e inducir, a medio y largo plazo, una sustitución más rápida de la tripa natural por la artificial con la consiguiente expansión del mercado potencial de estos productos y en los que la Sociedad está bien preparada.

Aparte de esta situación del entorno cabe señalar los siguientes aspectos que han afectado a la sociedad de forma importante como son:

- 1) La finalización del traspaso de la producción de las actividades en Norteamérica de Michigan a Alabama, y sus consiguientes efectos, que ha afectado a la productividad y a las mermas. La filial en Estados Unidos ha sufrido en ese proceso un exceso de personal, de gastos de transporte, etc..., que la han colocado en el año 2000 en una situación de claras pérdidas con la consiguiente necesidad de dotación de la inversión financiera hecha en Viscofan USA por parte de la matriz.

Esta situación de gastos extraordinarios parece hoy superada, la sociedad está en clara línea de mejora y Viscofan USA afronta un ejercicio de transición y asentamiento de las mejoras introducidas y parece muy razonable una expectativa de beneficio a partir del final del presente ejercicio y, especialmente a partir del ejercicio 2002.

- 2) Se ha constituido y puesto en marcha actividad de impresión y plisado de tripa celulósica en la República Checa constituyendo la filial Viscofan CZ.

A esta filial le han sido concedido los beneficios de promoción industrial que las autoridades checas han acordado para empresas de nueva creación y que le permitirán beneficiarse de una tasa fiscal menor en los próximos ejercicios. Desde ese emplazamiento se pretende servir los mercados del este de Europa con los consiguientes ahorros de manipulación, transporte, logística, etc.

- 3) La Sociedad llevó a cabo, para el ejercicio 2000, seguros de cambio a un precio considerado en su momento interesante pero que luego la realidad, debido a la evolución positiva del dólar USA, ha sobrepasado. De ahí el importe tan elevado que presenta la cuenta "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de resultados.
- 4) No obstante lo anterior, hay que destacar que la Sociedad ha mantenido en un entorno tan problemático como el descrito, el valor añadido generado, tanto en volumen como en porcentaje sobre cifra de ventas del año 2.000.

Asimismo, la Sociedad ha mejorado, en volumen y porcentaje sobre ventas, su resultado bruto de explotación. Sufre, en cambio, un ligero deterioro tanto en valor absoluto como en porcentaje, el resultado neto de explotación como consecuencia de las necesidades de provisiones de circulante.

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

Informe de Gestión



En conjunto, la Sociedad obtiene 826 millones de pesetas de beneficios después de impuestos, con significativa baja respecto a los 1.820 millones de pesetas del ejercicio 99.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

Los acontecimientos más importantes del ejercicio 2000 que conviene señalar y que han sido parcialmente expuestos en el apartado anterior son los siguientes:

- a) El aumento de capacidad de producción de tripas de colágeno al alcanzar la madurez las inversiones llevadas a cabo anteriormente y las mejoras de procesos introducidas.
- b) El aumento de la producción de tripa celulósica en la filial Viscofan de Brasil que permite lograr un mayor equilibrio de capacidades de producción y tamaños de mercado con el fin de maximizar los resultados del grupo en su conjunto.
- c) La incidencia en la última parte del ejercicio y primera parte del ejercicio en curso de la Encefalopatía Espongiforme Bovina en lo que son hábitos de alimentación humana así como en el aprovisionamiento de materia prima.
- d) La continuación del exceso de capacidad de producción de tripa celulósica que ha llevado a alguno de nuestro competidores al cierre de una de sus plantas y a la presentación de suspensión de pagos de algún otro.
- e) La necesidad de dotación de la inversión financiera en Viscofan USA, consecuencia de los gastos incurridos por el traslado de ese centro productivo de Michigan a Alabama y las consiguientes pérdidas de dicha filial a las que antes se ha hecho referencia.
- f) El alza del precio del gas a lo largo de todo el año 2000 que ha hecho menos remuneradora la actividad de cogeneración.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

3.1. Ventas.

La Sociedad espera lograr una mejora de su nivel de ventas a lo largo del ejercicio en curso en conjunto, si bien es todavía impredecible la evolución de los precios. La Sociedad pretende lograr una estabilidad de los mismos aunque no desea disminuir su cuota de mercado y orientará su acción comercial al mantenimiento o aumento de la misma.

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

Informe de Gestión



El tipo de cambio a aplicar a las ventas en dólares USA debe afectar positivamente comparándolo con el del ejercicio 2000 consecuencia de seguros de dólar hechos a tipos superiores (175 pesetas por dólar USA) a aquellos a los que se habían asegurado las ventas en dólares USA en el ejercicio 2000.

El efecto señalado de la Encefalopatía Espongiforme Bovina aún se deja sentir de forma importante en algunos países a la hora de elaborar este informe. Esperamos que la evolución a lo largo del ejercicio en curso sea positiva y que el segundo semestre se recuperen los niveles de consumo anteriores a dicha crisis.

Por el momento, la incidencia de la fiebre aftosa no parece ser importante directamente en los niveles de consumo, si bien otros aspectos derivados de la misma como la paralización de los transportes de ganado puede ocasionar carestía de materiales en determinados momentos.

La Sociedad, por sí y a través de las sociedades del grupo que se ocupan de ello, trata de obtener materias primas de países no afectados por estas enfermedades de su cabaña y de mejorar la trazabilidad de sus materiales, con el fin de poder proporcionar a sus clientes la necesaria seguridad en el suministro.

3.2. Inversiones.

Tras años de intensas inversiones para alcanzar una capacidad de producción estratégica, la Sociedad está reduciendo su nivel de inversiones y centrando estas inversiones en mejora de procesos y en las de aumento de capacidad vía mejoras de eficiencia.

En este sentido Viscofan es activa en determinados proyectos de mejora tanto en sus productos de envolturas celulósicas como de colágeno algunos de los cuales presentan unas razonables perspectivas e influirán en la mejora de competitividad de la Sociedad y su grupo de empresas.

La Sociedad no tiene previstas inversiones sustanciales de aumento de capacidad distintas a las anunciadas como mejora de proceso. Sí, en cambio, tiene previstas las que sean necesarias para el cumplimiento de los compromisos adquiridos en la constitución de Viscofan CZ a medida que vayan siendo precisas, pero que en cualquier caso serán significativamente inferiores a las realizadas en ejercicios anteriores.

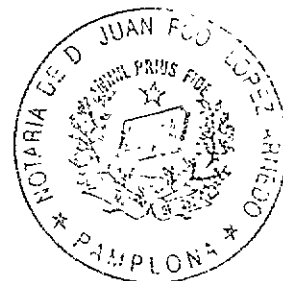
3.3. Sector

El sector sigue inmerso en un proceso de consolidación y reestructuración en el que algunas empresas que compiten en el mismo están experimentando importantes dificultades de resultados y financieras. El Consejo entiende que la Sociedad y su grupo de empresas se encuentran estratégica y financieramente bien situadas para salir fortalecidas en dicho proceso.

(Continúa)

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

Informe de Gestión



4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

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

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

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización otorgada por la pasada Junta General de Accionistas, la Sociedad ha comprado en el mes de Diciembre 186.997 acciones propias.

Igualmente, en el mes de enero de 2001 la sociedad ha comprado 269.869 acciones.

Por todo ello y consecuencia de las operaciones de adquisición arriba mencionadas, la autocartera mantenida por la Sociedad a la fecha de confección del presente informe asciende a un total de 456.866 acciones.

Pamplona, 26 de Marzo de 2001.

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2000

(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

6983



Auditores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 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.

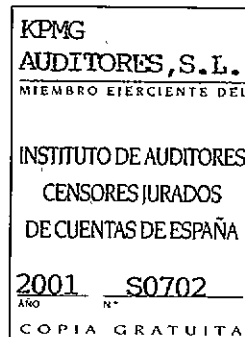
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 21 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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.

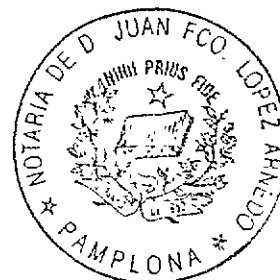
Gregorio Moreno Fauste
27 de marzo de 2001



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T 11 961 F 84 Sec 8 H M 188 007 Inscrp 1ª
N.I.F. B-72510153





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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2000

[Handwritten signatures and marks]

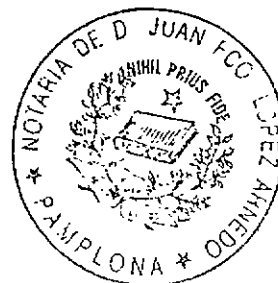
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	2000	1999	Pasivo	2000	1999
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 6)	390.669	534.244	Capital suscrito	2.437.634	2.437.634
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	970.367	1.044.315	Prima de emisión	11.550.724	11.550.724
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	42.168.405	42.328.694	Otras reservas de la sociedad dominante	15.748.679	14.759.111
Inmovilizaciones financieras (nota 9)	164.632	185.938	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	442.682	(696.172)
Deudores a largo plazo	981.177	-	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas		
	44.675.250	44.093.191	por integración global	2.876.173	3.084.900
			Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	2.035.209	2.958.861
Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	72.213	131.426		35.091.101	34.095.058
Gastos a distribuir en varios ejercicios	643	15.652	Socios externos		
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	14.420	31.710
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	694.278	791.867
Activo circulante				3.605.201	3.521.694
Existencias (nota 11)	22.159.949	20.065.570	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 12)	13.479.605	13.884.703	Entidades de crédito (nota 16)	16.412.052	16.355.127
Inversiones financieras temporales	15.520	47.901	Otros acreedores (nota 17)	1.354.186	343.132
Acciones propias a corto plazo (nota 13 (e))	141.567	-		17.766.238	16.698.259
Tesorería	789.841	1.225.930	Acreedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	266.715	127.258	Entidades de crédito (nota 16)	12.473.025	13.166.069
	36.853.197	35.351.362	Acreedores comerciales (nota 18)	7.691.431	6.437.237
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	3.416.341	3.450.684
			Provisiones para operaciones de tráfico	817.374	1.352.997
			Ajustes por periodificación	31.894	46.056
				24.430.065	24.453.043
				81.601.303	79.591.631



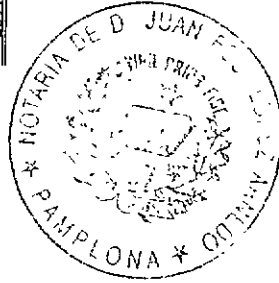
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas)

	2000	1999	Ingresos	2000	1999
Gastos de explotación					
Consumos y otros gastos externos (nota 11)	26.928.381	25.119.456	Ingresos de explotación	66.374.751	62.620.501
Gastos de personal (nota 22)	17.017.525	16.414.408	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6, 7 y 8)	5.607.832	5.035.098	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.339.379	488.896
Variación de las provisiones de tráfico	1.123.745	109.695	Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado	50.064	301.818
Otros gastos de explotación	12.860.471	11.893.364	Otros ingresos de explotación	604.489	691.955
Beneficios de explotación	<u>63.537.954</u>	<u>58.572.021</u>		<u>69.368.683</u>	<u>64.103.170</u>
	<u>5.830.729</u>	<u>5.531.149</u>			
Gastos financieros					
Gastos financieros	2.100.914	1.719.224	Ingresos financieros		
Diferencias negativas de cambio	1.844.772	1.253.019	Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas	7.840	11.501
			Otros ingresos financieros	144.307	248.932
			Diferencias positivas de cambio	628.614	975.634
	<u>3.945.686</u>	<u>2.972.243</u>		<u>780.761</u>	<u>1.236.067</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	<u>54.527</u>	<u>53.857</u>	Resultados financieros negativos	<u>3.164.925</u>	<u>1.736.176</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>2.611.277</u>	<u>3.741.116</u>			
Pérdidas y gastos extraordinarios					
Pérdidas procedentes del inmovilizado	250.346	90.638	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial (nota 7)	124.749		Beneficios procedentes del inmovilizado	109.906	27.802
Gastos y pérdidas extraordinarios	199.784	552.404	Ingresos y beneficios extraordinarios	142.882	377.815
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	62.535	70.480
	<u>574.879</u>	<u>643.042</u>		<u>315.323</u>	<u>476.097</u>
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>2.351.721</u>	<u>3.574.171</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>259.556</u>	<u>166.945</u>
Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	<u>317.041</u>	<u>613.595</u>			
Beneficios consolidados del ejercicio	<u>2.034.680</u>	<u>2.960.576</u>			
Pérdidas (beneficios) atribuidos a socios externos	<u>529</u>	<u>(1.715)</u>			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<u>2.035.209</u>	<u>2.958.861</u>			

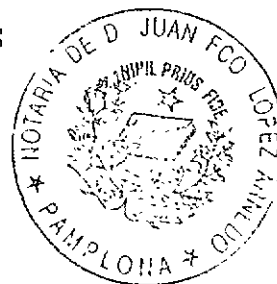
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2000



(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas S.A., también Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975. Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros. Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de envolturas plásticas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en el Anexo I a la nota 2 de esta memoria.

(2) El Grupo Viscofan

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

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

- Incremento en el porcentaje de participación en Gamex, a.s., que ha pasado del 96,76%, en 1999 al 98,31% en 2000.
- Incremento de capital en Viscofan USA, totalmente suscrito por la Sociedad Dominante.
- Constitución de Viscofan CZ, participando la Sociedad Dominante en el 100% de su capital social.

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados correspondientes al ejercicio 2000.

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1999 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de junio de 2000. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad Dominante ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2000 los datos comparativos del ejercicio 1999.

(4) Principios de Consolidación

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

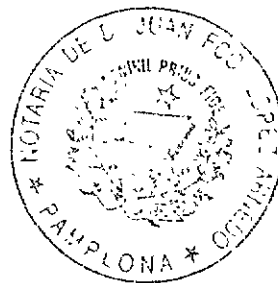
- Las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera han sido convertidas a pesetas utilizando el método del tipo de cambio de cierre, por el que todos los bienes, derechos y obligaciones han sido convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre, los fondos propios al cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al cambio medio del ejercicio.
- La diferencia positiva de consolidación existente entre el coste de adquisición de las participaciones adquiridas a partir del 1 de enero de 1991 y el valor de la parte proporcional de los fondos propios atribuible a dicha participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías tácitas existentes, se registra como fondo de comercio de consolidación. El citado fondo de comercio se amortiza linealmente en diez años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



- Los saldos y transacciones significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados. Asimismo, se han eliminado los beneficios no realizados frente a terceros, correspondientes fundamentalmente a la compra-venta de existencias y de inmovilizado entre sociedades del Grupo.
- Las participaciones de terceros en los fondos propios de las sociedades consolidadas por el método de integración global se reflejan en el capítulo de "Socios externos" del balance de situación consolidado y en el de "Resultados atribuidos a socios externos" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

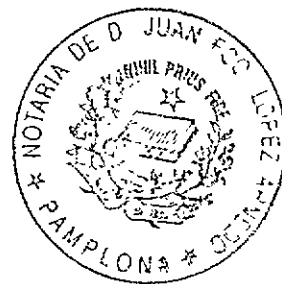
(b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza, de acuerdo con el sistema de dígitos, a partir de que el proyecto se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios, y en el año de finalización de la investigación en caso contrario.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



- Las aplicaciones informáticas se contabilizan por el coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos adquiridos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

El inmovilizado material de las sociedades dependientes está valorado igualmente a su coste de adquisición.

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

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

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

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación consolidados 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 aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Existencias

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

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

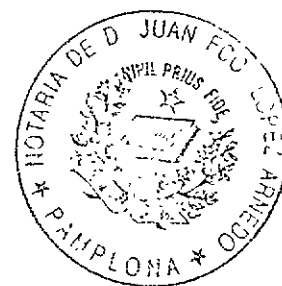
El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(f) Clientes y provisiones para insolvencias

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

(i) Indemnizaciones por despido

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

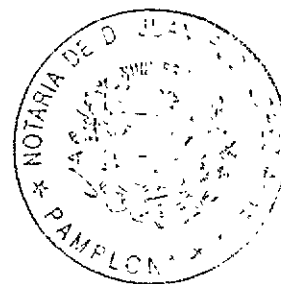
(j) Subvenciones de capital

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Complementos de jubilación y otros

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

(l) Impuesto sobre Sociedades

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

El Grupo únicamente registra los impuestos anticipados de aquellas diferencias temporales para las que no existen dudas acerca de su recuperación futura y hasta el límite de los impuestos diferidos existentes.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como impuestos anticipados, cuando cumplen con los requisitos de la normativa contable al respecto, por el importe en el que se prevé revertirán en los próximos ejercicios, de acuerdo con los beneficios que se espera generar, dentro del periodo de compensación.

(6) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 2000 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	31.12.99	Diferencias de conversión	Amortizaciones	Traspasos	31.12.00
Gastos de primer establecimiento	533.987	15.662	(158.980)	(10.059)	380.610
Gastos de ampliación de capital	257	-	(257)	-	-
Gastos de constitución	-	-	-	10.059	10.059
	<u>534.244</u>	<u>15.662</u>	<u>(159.237)</u>	<u>-</u>	<u>390.669</u>

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 2000 es como sigue:

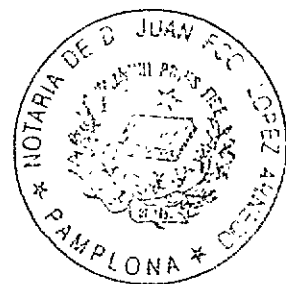
	Miles de pesetas					31.12.00
	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	2.407.546	-	125.792	(5.492)	-	2.527.846
Aplicaciones informáticas	890.421	5.841	192.797	(139.171)	1.409	951.297
Concesiones, patentes y licencias	42.904	1.196	22	(16.156)	(656)	27.310
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.159</u>	<u>93</u>	<u>14.211</u>	<u>-</u>	<u>(1.252)</u>	<u>14.211</u>
	3.342.030	7.130	332.822	(160.819)	(499)	3.520.664
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(1.912.752)	-	(113.541)	1.652	-	(2.024.641)
Aplicaciones informáticas	(363.777)	(3.458)	(111.748)	89.426	(655)	(390.212)
Concesiones, patentes y licencias	(21.186)	(1.196)	(3.184)	16.246	655	(8.665)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.030)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.030)</u>
	(2.297.715)	(4.654)	(230.503)	107.324	-	(2.425.548)
Provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(124.749)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(124.749)</u>
	<u>1.044.315</u>	<u>2.476</u>	<u>(22.430)</u>	<u>(53.495)</u>	<u>(499)</u>	<u>970.367</u>
					(nota 8)	

Al 31 de diciembre de 2000 un importe de 1.944.883.000 pesetas de las inmovilizaciones inmateriales se encuentra totalmente amortizado.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2000, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de pesetas					31.12.00
	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	21.579.243	150.249	741.451	(772.940)	553.529	22.251.532
Instalaciones técnicas y maquinaria	45.543.054	(173.085)	2.758.996	(864.487)	1.981.333	49.245.811
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.979.829	(20.355)	657.155	(306.240)	296.444	9.606.833
Otro inmovilizado	4.423.530	168.146	141.730	(212.716)	(1.220.546)	3.300.144
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>727.132</u>	<u>24.609</u>	<u>1.372.685</u>	<u>(3.872)</u>	<u>(1.610.261)</u>	<u>510.293</u>
	<u>81.252.788</u>	<u>149.564</u>	<u>5.672.017</u>	<u>(2.160.255)</u>	<u>499</u>	<u>84.914.613</u>
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(5.651.952)	(34.804)	(647.427)	465.823	-	(5.868.360)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(27.270.398)	(23.298)	(3.406.132)	776.313	26.910	(29.896.605)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.088.089)	(25.579)	(682.753)	206.299	(5.077)	(4.595.199)
Otro inmovilizado	<u>(1.913.655)</u>	<u>(47.805)</u>	<u>(481.780)</u>	<u>79.029</u>	<u>2.041</u>	<u>(2.362.170)</u>
	(38.924.094)	(131.486)	(5.218.092)	1.527.464	23.874	(42.722.334)
Provisiones	-	-	-	-	(23.874)	(23.874)
	<u>42.328.694</u>	<u>18.078</u>	<u>453.925</u>	<u>(632.791)</u>	<u>499</u>	<u>42.168.405</u>

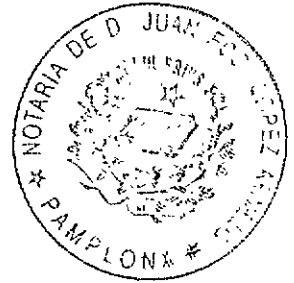
(nota 7)

La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementaron en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 1.719.977.000 pesetas (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2000 de dichos activos actualizados asciende a 524.132.000 pesetas y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 137.628.000 pesetas.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2000 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas
Construcciones	1.608.798
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.619.744
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.095.188
Otro inmovilizado material	<u>974.121</u>
	<u>19.297.851</u>

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

	Miles de pesetas
Coste	1.888.708
Amortización acumulada	<u>(1.351.612)</u>
	<u>537.096</u>

Inmovilizaciones materiales por un valor de coste y amortización acumulada de 52.992 y 24.865 millones de pesetas, respectivamente, están situadas fuera del territorio español.

(9) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2000 es como sigue:

	Miles de pesetas			
	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Bajas
Participaciones en empresas asociadas	129.833	-	-	-
Cartera de valores a largo plazo	168	-	2.000	-
Otros créditos	20.684	1.289	-	(17.891)
Depósitos y fianzas	<u>35.421</u>	<u>2000</u>	-	<u>(8.704)</u>
	186.106	3.289	2.000	(26.595)
Provisiones	<u>(168)</u>	-	-	-
	<u>185.938</u>	<u>3.289</u>	<u>2.000</u>	<u>(26.595)</u>
				<u>164.632</u>

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Otros créditos y depósitos y fianzas por importe de 4.082.000 y 28.612.000 pesetas, respectivamente, están denominados en dólares estadounidenses.

(10) Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento del fondo de comercio por sociedades durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas			31.12.00
	31.12.99	Bajas	Amortización	
Stephan & Hoffmann A.G.	42.498	-	(21.248)	21.250
Comaro USA, Inc.	2.902	-	(2.902)	-
IAN, S.A.	19.682	-	(19.682)	-
Viscofan do Brasil	5.012	-	(1.253)	3.759
Gamex a.s.	<u>61.332</u>	<u>(4.686)</u>	<u>(9.442)</u>	<u>47.204</u>
	<u>131.426</u>	<u>(4.686)</u>	<u>(54.527)</u>	<u>72.213</u>

(11) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2000 se presenta a continuación:

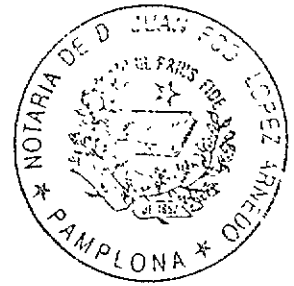
	Miles de pesetas
Comerciales	1.959.305
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.158.266
Productos semiterminados	4.010.079
Productos terminados	9.795.393
Anticipos a proveedores	<u>788.554</u>
	23.711.597
Provisiones	<u>(1.551.648)</u>
	<u>22.159.949</u>

Los consumos y otros gastos externos del ejercicio han ascendido a 26.928 millones de pesetas e incluyen 10.186 millones de pesetas de compras netas realizadas en diversas monedas extranjeras.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Cientes por ventas y prestación de servicios	12.679.308
Deudores varios	265.450
Personal	30.774
Administraciones públicas	<u>1.116.604</u>
	14.092.136
Provisiones para insolvencias	<u>(612.531)</u>
	<u>13.479.605</u>

Cientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación por aproximadamente 1.570.113.000 pesetas (véase nota 16).

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios consolidados, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2000 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

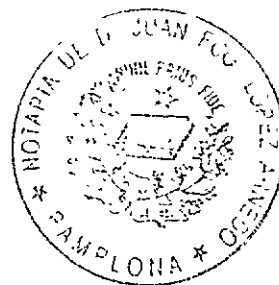
Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída a través de Inversiones Legazpi, S.A. que ascendía al 30,47% a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2000 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a dicha fecha, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, con la limitación que se indica en el apartado de reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad Dominante actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 1.544.357.000 pesetas (véase nota 8), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 1.498.026.000 pesetas.

Durante el ejercicio 1999 esta actualización fué inspeccionada por las autoridades fiscales, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

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

(e) Reserva para acciones propias

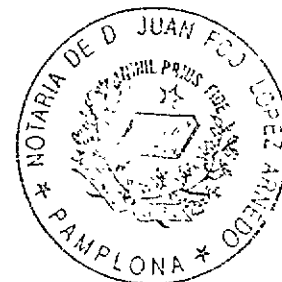
Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad Dominante tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(f) Reservas voluntarias

Estas reservas de la Sociedad Dominante son de libre disposición para los accionistas excepto por el importe de los gastos de investigación y desarrollo de la Sociedad Dominante pendientes de amortizar que, al 31 de diciembre de 2000, ascendían a 465.664.000 pesetas.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado y su movimiento en el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a resultados	31.12.00
Subvenciones de capital	299.339	-	112.578	(68.791)	343.126
Otros ingresos a distribuir	<u>492.528</u>	<u>2.723</u>	<u>25.667</u>	<u>(169.766)</u>	<u>351.152</u>
	<u>791.867</u>	<u>2.723</u>	<u>138.245</u>	<u>(238.557)</u>	<u>694.278</u>

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

El Grupo ha registrado un importe de 6.256.000 pesetas de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	31.12.99	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	31.12.00
Provisiones para pensiones	2.658.913	19.268	106.160	(26.223)	2.758.118
Provisiones para impuestos	29.772	875	1.276	(5.192)	26.731
Otras provisiones	<u>833.009</u>	<u>1.378</u>	<u>8.305</u>	<u>(22.340)</u>	<u>820.352</u>
	<u>3.521.694</u>	<u>21.521</u>	<u>115.741</u>	<u>(53.755)</u>	<u>3.605.201</u>

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2000, es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos	16.055.707	9.643.708
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (nota 12)	356.345	1.106.066
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo	-	1.421.449
Intereses devengados no vencidos	-	301.802
	<u>16.412.052</u>	<u>12.473.025</u>

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
2002	4.153.778
2003	5.569.639
2004	2.894.135
2005	1.951.786
Años posteriores	<u>1.842.714</u>
	<u>16.412.052</u>

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

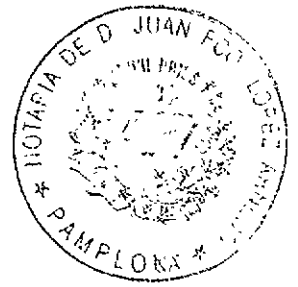
El grupo tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 19.377 millones de pesetas.

Los saldos mantenidos con entidades de crédito incluyen 2.011.263.000 y 3.353.403.000 pesetas, a largo y corto plazo respectivamente, correspondientes al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Préstamos recibidos	483.226
Otros acreedores	<u>981.177</u>
	1.464.403
Vencimientos a corto plazo	<u>(110.217)</u>
	<u>1.354.186</u>

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

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

	<u>Miles de pesetas</u>
2002	126.035
2003	78.281
2004	68.321
2005	42.197
Años posteriores	<u>1.039.352</u>
	<u>1.354.186</u>

(18) Acreedores Comerciales

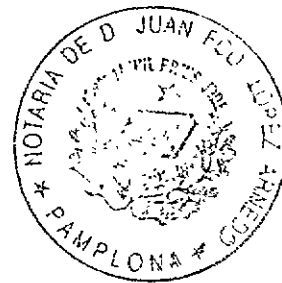
Su detalle al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deudas por compras y prestación de servicios	6.676.440
Deudas representadas por efectos a pagar	<u>1.014.991</u>
	<u>7.691.431</u>

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Un importe de 2.351 millones de pesetas de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	782.602
Otras deudas	2.155.914
Remuneraciones pendientes de pago	<u>477.825</u>
	<u>3.416.341</u>

Administraciones públicas incluye 407.534.000 pesetas correspondientes a Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 20).

Un importe de 454.548.000 pesetas de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

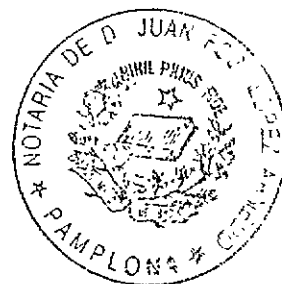
(20) Situación Fiscal

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable consolidado del ejercicio 2000 y la base imponible fiscal agregada:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	2.351.721
Diferencias permanentes	
Por ajustes de consolidación	(547.489)
Por ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	(1.465.781)
Compensación de bases imponible negativas de sociedades dependientes	(36.957)
Bases fiscales atribuibles a socios externos	<u>(2.278)</u>
Base contable del impuesto	299.216
Diferencias temporales	
De homogeneización a principios españoles	
• con origen en el ejercicio	39.637
• con origen en ejercicios anteriores	233.312
De los ajustes por consolidación	
• con origen en el ejercicio	(215.371)
• con origen en ejercicios anteriores	<u>(57.578)</u>
Base fiscal del impuesto	299.216
Cuota al 35%	219.146
Otras cuotas	<u>261.682</u>
Total cuota generada	480.828
Deducciones	(72.796)
Cuota atribuible a socios externos	<u>(498)</u>
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	<u>407.534</u>

La cuota generada en el ejercicio corresponde únicamente a las sociedades que aportan bases imponibles positivas.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2000 se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base contable atribuible a los diferente tipos impositivos	480.828
Deducciones	(72.796)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 1999	(90.991)
	<u>317.041</u>

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El efecto impositivo de las diferencias temporales figura registrado bajo los epígrafes de Deudores a largo plazo y Otros acreedores a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto, según se trate de impuestos anticipados o diferidos, respectivamente.

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad dependiente Naturin GmbH & Co., la Sociedad Dominante es el sujeto pasivo del equivalente al Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de dicho país, que permite imputar fiscalmente, en un período de tiempo definido, determinados gastos inherentes a la adquisición de dicha sociedad, las bases fiscales del impuesto han sido negativas en los últimos años. En concreto, al 31 de diciembre de 2000, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 53 millones de marcos alemanes.

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

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

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1997	2002	40.187
1998	2003	521.289
1999	2004	436.831
2000 (estimada)	2005	<u>603.440</u>
		<u>1.601.747</u>

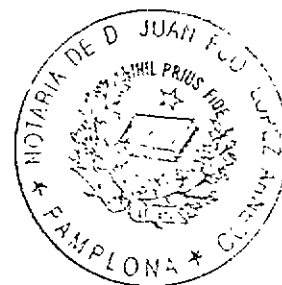
Los activos afectos a las mencionadas deducciones tienen que ser mantenidos durante cinco años.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1996. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 2000 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Por mercados geográficos	
España	12.341.991
Exterior	<u>54.032.760</u>
	<u>66.374.751</u>
Por productos	
Envolturas artificiales	50.103.934
Conservas vegetales	15.632.221
Otros	<u>638.596</u>
	<u>66.374.751</u>

(22) Gastos de Personal

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	13.176.343
Indemnizaciones	122.649
Cargas sociales	<u>3.718.533</u>
	<u>17.017.525</u>

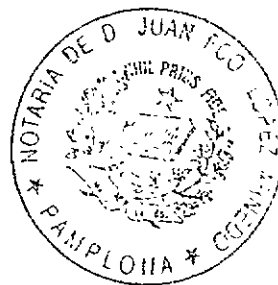
El número medio de empleados del Grupo en 2000, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	70
Técnicos y mandos	416
Administrativos	581
Personal especializado	270
Operarios	<u>2.403</u>
	<u>3.740</u>

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante 2000, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,14 % del importe neto de la cifra de negocios.

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

(24) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- a) Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo avalaba un importe de aproximadamente 97.019.000 pesetas a terceros ante entidades financieras.
- b) La Sociedad Dominante tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas a realizar en el ejercicio 2001 por importe de 48.000.000 dólares estadounidenses y 4.460.000 libras esterlinas, respectivamente.

(25) Aspectos Derivados de la Introducción al Euro

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2001, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 19 de enero de 2001, se procedió al pago de un dividendo bruto de 8 pesetas por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2000	825.599
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	—
Beneficios máximos a distribuir	<u>825.599</u>
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	<u>387.024</u>
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 9 de enero de 2001	109.298
Cobros proyectados durante un año	17.502.281
Pagos proyectados durante un años, incluido el dividendo a cuenta	(17.526.031)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 9 de enero de 2002	<u>85.548</u>

- b) Por otro lado la Sociedad Dominante ha procedido a la adquisición de acciones propias durante el mes de enero de 2001 por importe de 248.744.000 pesetas.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo Viscofan

31 de diciembre de 2000

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
IAN, S.A.	99,99%	0,10% (*)	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	-	Actividades comerciales	Singapur
Ganex A.S.	98,31%	-	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25% (**)	Aderezo, conservación y comercialización de aceites	Casas del Monte (Cáceres)
Cusky Viscofan	100,00%	-	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery, Alabama (USA)
Comaro USA	100,00%	-	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Praga (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00% (**)	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechten Co.	-	100,00% (***)	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00% (***)	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Empresas Asociadas	-	100,00% (****)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Tripsin A.B.	40,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)

(*) Participación indirecta a través de Comaro, S.A.

(**) Participación indirecta a través de IAN, S.A.

(***) Participación indirecta a través de Naturin GmbH & Co

(****) Participación indirecta a través de Naturin Inc. Delaware



Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

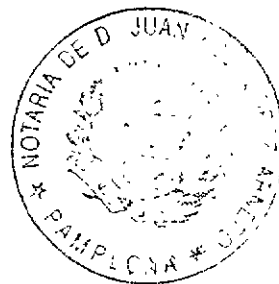
Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2000

(Expresado en miles de pesetas)

Otras reservas de la Sociedad Dominante

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1999	2.437.634	11.550.724	488.349	-	4.112	12.768.914	1.497.736	(696.172)	3.084.900	2.958.861	34.095.058
Distribución del beneficio de 1999	-	-	-	-	-	989.868	-	1.138.797	-	(2.128.665)	-
• A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(830.196)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas de la reserva de revalorización	-	-	-	-	-	-	(300)	-	-	-	(300)
Traspos a reservas para acciones propias	-	-	-	147.345	-	(147.345)	-	-	-	-	-
• Por constitución	-	-	-	(5.778)	-	5.778	-	-	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(208.727)	-	(208.727)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	57	-	-	57
Beneficios consolidados del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.035.209	2.035.209
Saldo a 31 de diciembre de 2000	<u>2.437.634</u>	<u>11.550.724</u>	<u>488.349</u>	<u>141.567</u>	<u>4.112</u>	<u>13.617.215</u>	<u>1.497.436</u>	<u>442.682</u>	<u>2.876.173</u>	<u>2.035.209</u>	<u>35.091.101</u>

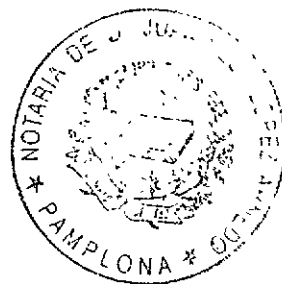


Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre 2000



1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO DE EMPRESAS VISCOFAN

Las ventas del grupo han experimentado un aumento del 6% alcanzando los 66.375 millones de pesetas.

Este aumento de las ventas adquiere especial relevancia tomando en consideración el entorno en el que se han movido las distintas actividades del grupo de empresas Viscofan.

El negocio de envolturas celulósicas se ha caracterizado por un exceso de capacidad instalada por parte de la industria y una consecuente guerra de precios desatada por los distintos competidores en este mercado con el fin de mantener o, en su caso, intentar ampliar la cuota de mercado que cada uno de ellos ostenta.

En este entorno, el grupo Viscofan ha aumentado sus ventas de envolturas celulósicas un 9% a lo largo del ejercicio 2000 en unidades físicas, aumentado su cuota de mercado, ya que el mercado global de tripas celulósicas se estima que no ha crecido o lo ha hecho de forma testimonial consecuencia de la aparición de casos de listeria y de la encefalopatía espongiforme bovina.

Las ventas de envolturas de colágeno han experimentado un aumento significativo y se han consolidado tanto en cantidad como en volumen pasando a ser un renglón importante de la empresa matriz, a la vez que han aumentado las ventas de la filial Naturin.

La reducción del margen en las ventas de energía eléctrica ha determinado la decisión de no vender energía a la red en determinados momentos y a precios que no resultaban remuneradores debido al alto costo de la termia del gas, indexada a los precios del petróleo. Ello ha supuesto que las ventas del ejercicio hayan sido de 444 millones de pesetas en lugar de los 506 millones de pesetas del ejercicio anterior.

El valor añadido ajustado generado por el grupo de empresas aumenta en valor, alcanzando los 29.580 millones de pesetas, y aumenta en porcentaje sobre las ventas del grupo, pasando a ser un 44,56% de las mismas.

El resultado bruto de explotación presenta mejoras en volumen y porcentaje sobre la cifra de negocios. Este renglón asciende a 12.562 millones de pesetas, siendo el 18,93% del importe neto de la cifra de negocio.

El resultado neto de explotación se incrementa en volumen alcanzando 5.831 millones de pesetas y es un porcentaje similar al del ejercicio precedente.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



La evolución de los negocios y los hechos mas importantes de las distintas filiales que son susceptibles de reseñarse son los siguientes:

a) Naturin

Naturin continúa con su mejora del proceso productivo y de reducción de gastos que le permite ser competitivo en los productos que fabrica (envolturas de colágeno y plástico).

Esas mejoras del proceso productivo están suponiendo un aumento capacidad en las instalaciones existentes al obtenerse procesos o métodos de fabricación más eficientes que los actualmente instalados, así como un desarrollo significativo en la cifra de ventas de las envolturas de colágeno y en la penetración en mercados que hasta ahora le estaban vedados.

En envolturas plásticas, se dan importantes mejoras de eficiencia en el proceso, que le permiten contrarrestar, al menos parcialmente, las ventajas competitivas de competidores ubicados en países con mano de obra mas económica que Alemania.

b) Viscofan de Brasil

A lo largo del ejercicio 2000 se ha finalizado la puesta en marcha y puesta a punto de la última máquina de producción de tripa celulósica que va a permitir abastecer desde este centro los mercados de Iberoamérica.

Este centro está ahora dotado de capacidad para abastecer de tripa celulósica a los países de la zona con ventajas en términos arancelarios y de logística en comparación a las producciones de Europa o Norteamérica, por lo que estos países llegarán a ser aprovisionados casi en su integridad desde Brasil.

Asimismo, se han puesto en marcha en Brasil líneas de producción de plástico que van a permitir abastecer la demanda de la zona sin los costes adicionales de aranceles y transporte en que se incurría hasta la fecha.

Estas líneas de producción de plástico han ido mejorando su eficiencia a lo largo del ejercicio 2000 y se considera estarán a pleno rendimiento en el ejercicio en curso. A medida que las líneas instaladas alcancen su madurez se estudiarán nuevas instalaciones que se benefician de las mismas ventajas.

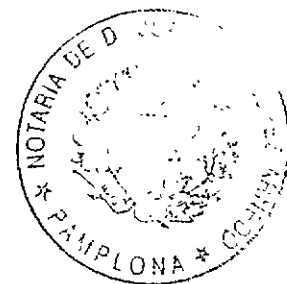
c) Estados Unidos

El ejercicio 2000 ha sido especialmente duro en esta filial consecuencia de las ineficacias tanto en materia de producción, incremento de mermas, ineficacia de transportes, duplicidad de personal que le han llevado a una situación de pérdidas muy elevada lo que ha significado la necesidad de la provisión correspondiente de la inversión financiera por parte de la matriz. A ello hay que añadir los efectos residuales de los casos de listeria que sufrió el mercado al comienzo del ejercicio.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



En la situación actual las diferencias comentadas están corregidas prácticamente en su totalidad y se espera que en el ejercicio 2002 esta sociedad empiece a dar resultados positivos de forma recurrente.

A pesar de estas dificultades de producción, consecuencia del traslado del centro fabril, la sociedad ha aumentado sus ventas de tripa celulósicas aumentando así su cuota en ese mercado, y la perspectiva que tiene es de seguir haciéndolo en el horizonte hoy previsible.

Actividades importantes se están desarrollando asimismo con otros productos fabricados por la sociedad como son las tripas de colágeno, que le permitan seguir creciendo tanto en ventas como en resultados e inducir mayor actividad en los centros productivos de estos productos en España y Alemania.

d) República Checa

La sociedad ha constituido una nueva filial: Viscofan CZ s.r.o., con el fin de extraer tripas de plásticos en ese país y poder contrarrestar el ataque de productores ubicados en países de mano de obra más económica que la alemana. Asimismo se ha puesto en marcha dentro de esta sociedad un centro de plisado de tripa celulósica que permita abastecer los mercados del Este de Europa desde ese centro.

Esta sociedad se ha constituido al amparo de la ley de incentivos fiscales para nuevas actividades puestas en marcha por el Gobierno Checo, siendo la primera empresa española que se acoge a estos beneficios.

e) IAN – Comaro

La parte del grupo Viscofan dedicada a la producción y ventas de conservas vegetales ha tenido una situación estacionaria a lo largo del ejercicio 2000, con un ligero descenso en su cifra de ventas del 2% consecuencia, sobre todo, de la presión sobre los precios del espárrago en los mercados europeos, ya que el espárrago es su principal producto.

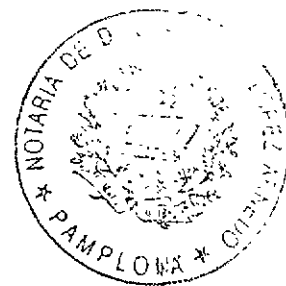
El grupo IAN se ha centrado en la consecución de mejores costos en la fabricación del espárrago, siendo competitivas sus plantas de Perú y China con las mejoras adoptadas y estando en disposición en el ejercicio 2001 continuar afianzando su posición de liderazgo en el mercado Español.

Los resultados del ejercicio a consecuencia de esta rebaja de los precios han significado una rebaja importante del 36,7% en el ejercicio 2000 comparado con el ejercicio precedente.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



La consecuencia de todos los efectos antes indicados y de la distinta evolución de las filiales a las que se acaba de hacer referencia, es la consecución de unos resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante del grupo de empresas Viscofan de 2.035 millones de pesetas, con una baja del 31% sobre los obtenidos en el ejercicio precedente.

Es de señalar, aparte de los datos antes indicados de valor añadido, resultado bruto y resultado neto de explotación, el incremento de los gastos financieros consecuencia de los seguros para los tipos de cambio que se hicieron para todo el ejercicio para las ventas en dólares USA.

Estos seguros de cambio se hicieron a unos precios considerados en su momento buenos pero que la evolución futura de la cotización del dólar ha sobrepasado ampliamente.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

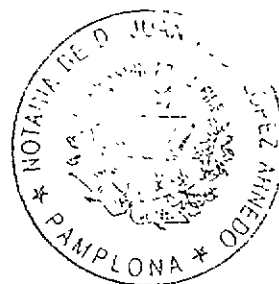
Como acontecimientos más importantes del ejercicio 2000 que conviene señalar:

- ✓ La consolidación de la nueva máquina de producción de tripa celulósica en la filial Viscofan en Brasil
- ✓ La puesta en marcha de líneas de extrusión de plástico en dicha filial.
- ✓ La puesta en marcha de Viscofan CZ y de su centro de impresión y plisado de celulósica y de extrusión de plásticos.
- ✓ La continuación de la mejora de eficiencia de la filial Naturin GmbH and Co.
- ✓ La incidencia de los casos de listeria en el consumo de salchichas en Estados Unidos.
- ✓ La finalización del proceso de traslado a Viscofan USA de toda la producción del Norte en el estado de Michigan, y por lo tanto de todos los gastos que han llevado aparejado dicho traslado.
- ✓ En la última parte del ejercicio la explosión de la BSE (Encefalopatía Espongiforme Bovina) con una incidencia muy importante en la baja del consumo y derivados de carne en Alemania y demás países del centro de Europa.

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DE EMPRESAS.a) Área de envolturas para productos cárnicos.✓ Ventas

Esperamos que las ventas de tripas artificiales en el ejercicio 2001 continúen la mejora en ventas de unidades físicas tanto de tripa celulósica como de colágeno y de plástico.

No es posible en estos momentos predecir la evolución que van a tener los precios si bien se va a intentar un mantenimiento de los mismos sin poner por ello en peligro el objetivo anteriormente señalado de aumento de ventas en unidades físicas.

Igualmente, estamos desarrollando nuevos tipos de envolturas artificiales que ayuden a estos objetivos y ampliando las aplicaciones de los productos hoy existentes con la misma finalidad.

✓ Eficiencia

Existen importantes mejoras en marcha en la eficiencia de las principales plantas del grupo en Alemania, España, Estados Unidos República Checa y Brasil.

Parte de estas mejoras van a proporcionar mejoras de costes y otras serán capaces de añadir capacidades adicionales con reducida inversión.

✓ Tipos de cambio

Se han realizado seguros de cambio para las ventas de la matriz a un tipo de cambio del dólar USA promedio de 175 pesetas por dólar USA. Igualmente, se han llevado a seguros de cambio a tipos equivalentes en Alemania.

En ambos casos, los seguros contratados, con independencia de que la evolución del tipo del dólar USA confirme su acierto o no, mejoran de forma importante los del ejercicio precedente.

b) Área de conservas vegetales

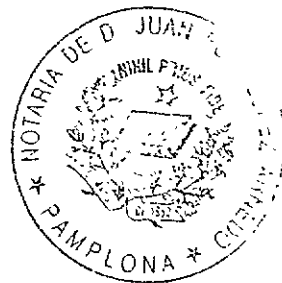
En Ventas el objetivo es continuar creciendo y recobrar la plena competitividad en el espárrago mediante mejoras de coste del proceso en las plantas de Perú así como en las nuevas ubicaciones en que la empresa está produciendo sus conservas.

Se ha marcado un objetivo de claro crecimiento de las ventas sobre las correspondientes al ejercicio 2000, el cual afecta tanto a los objetivos comerciales en el mercado español como en los mercados internacionales.

El grupo IAN se ha marcado, también como objetivo, y a pesar de su pretensión de crecimiento, el mejorar sus ratios de circulante sobre los del ejercicio 2000.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



Como consecuencia de ello se espera una significativa mejora en resultados del ejercicio en esta área comparados con los del año 2000.

En la actividad de aceituna y como consecuencia de sus buenos resultados, el Grupo IAN estudia la inversión en una nueva fábrica de aceitunas que le permita seguir creciendo y acometer la obtención de mayores cuotas de mercado, tanto en los mercados de exportación como en el propio mercado español.

c) Resultados consolidados.

El consejo espera una mejora significativa del grupo a lo largo del presente ejercicio comparado con el año 2000.

Es de señalar, no obstante, que el entorno en que se mueve la producción y venta de envolturas para productos cárnicos está muy afectado por los distintos problemas generados por la encefalopatía espongiforme bovina y por la fiebre aftosa así como por las medidas que para la prevención de sus riesgos correspondientes han tomado o puedan tomar las respectivas administraciones públicas.

El Consejo estima que la incidencia de la encefalopatía espongiforme bovina en nuestro negocio será decreciente a lo largo del ejercicio, por lo que la segunda mitad del ejercicio deberá ser mejor en este sentido. Por otro lado, la necesidad de abastecimiento de materias primas de animales libres de esta enfermedad va a obligar a acudir a mercados más alejados y a una mejora de las medidas de trazabilidad y aseguramiento de la calidad de las materias primas utilizadas.

No obstante, a medio y largo plazo, el Consejo espera que la aparición de esta enfermedad acelere la sustitución de la tripa natural por tripas artificiales, para cuya producción el grupo de empresas está bien equipado.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

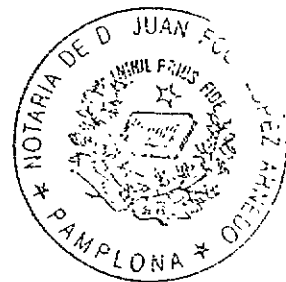
Estas actividades son objeto de atención preferente por parte del Grupo como medio de diferenciación de los competidores y de obtención de ventajas productivas.

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

Los proyectos de Investigación y Desarrollo han sido objeto de subvenciones importantes a nivel del Gobierno de Navarra y del CDTI (Ministerio de Industria) y, cuando las circunstancias lo han aconsejado, han sido objeto de solicitud de la correspondiente patente que proteja la propiedad industrial del grupo.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha comprado en el mes de Diciembre 186.997 acciones propias.

Igualmente, en el mes de enero de 2001 la Sociedad dominante ha comprado 269.869 acciones.

Por todo ello y como resultado de las operaciones de adquisición arriba mencionadas, la autocartera mantenida por la Sociedad dominante a la fecha de confección del presente informe asciende a un total de 456.866 acciones.

Pamplona, 26 de Marzo de 2001.

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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