



Comisión Nacional
del Mercado de Valores

DIRECCIÓN DE MERCADOS PRIMARIOS

VISCOFAN, S.A.

Iturrama, 23 Entreplanta

31007 – Pamplona

NAVARRA

Atn. Sr. D. Juan Ignacio Villegas Díaz
(Secretario del Consejo de Administración)

Madrid, 7 de abril de 2003

Muy señor nuestro:

En el Boletín Oficial del Registro Mercantil del 2 de abril de 2003 (BORME nº 63), apareció la convocatoria de la Junta General Ordinaria para el día 4 de mayo de 2003, según acuerdo del Consejo de Administración de **VISCOFAN, S.A.**

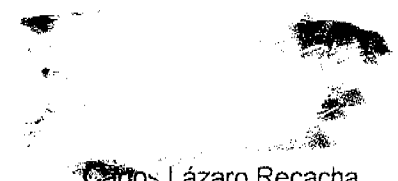
Entre los asuntos incluidos en el orden del día figura el *examen y aprobación, en su caso, del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias,.....la Memoria explicativa, el Informe de Gestión, tanto individual como, en su caso, consolidados, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002.*

A este respecto, el R.D. 291/1992¹, de 27 de Marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, señala que las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en una o varias Bolsas de Valores tendrán obligación de remitir sus cuentas anuales e informes de gestión individuales y, en su caso, consolidados, junto a los correspondientes informes de auditoría a la Sociedad Rectora de la Bolsa respectiva y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su puesta a disposición del público, no más tarde del día en que se publique el anuncio de la convocatoria del órgano que resulte competente para la aprobación de aquellos.

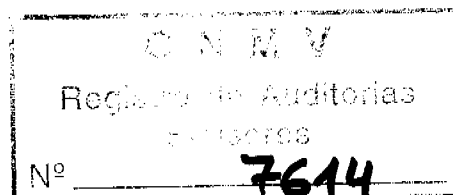
A la fecha del día de hoy aún no se ha recibido en esta Comisión las cuentas anuales e informes de gestión y de auditoría correspondientes al ejercicio 2002 que van a ser objeto de examen y aprobación en la Junta General convocada a tal efecto, por lo que en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992 y en los artículos 27 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo de **cinco días**, a contar desde la recepción de este documento, remitan a esta Comisión Nacional los mencionados documentos.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección de Mercados Primarios, Área de Seguimiento, a través del teléfono 91.585.16.00.

Atentamente,


Carlos Lázaro Recacha
Director

¹ Disposición adicional tercera



VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2002

(Junto con el Informe de Auditoría)

Audidores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 26 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, 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 2002 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 2002. 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
25 de marzo de 2003





VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2002

[Handwritten signatures and marks]



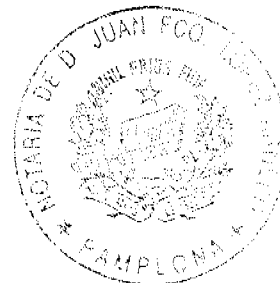
VISCOFAN, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2002 y 2001

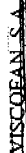
(Expresados en euros)

Activo	2002	2001	Pasivo	2002	2001
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.161.862	1.741.997	Capital suscrito	14.650.478	14.650.478
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	57.830.987	61.375.334	Prima de emisión	69.421.249	69.421.249
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	153.699.581	174.228.754	Reservas	102.707.972	94.936.095
	213.692.430	237.346.085	Beneficios del ejercicio	12.638.284	12.564.702
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.596	2.469		199.417.983	191.572.524
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	157.467	284.155
Existencias (nota 8)	15.786.459	16.236.629	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 9)	34.762.644	33.658.450	Entidades de crédito (nota 12)	27.134.397	63.004.232
Inversiones financieras temporales	133.599	62.258	Otros acreedores (nota 13)	2.986.845	2.057.200
Acciones propias (nota 10 (e))	2.179.553	3.007.993		30.121.242	65.061.432
Tesorería	1.508.949	1.559.335	Acreedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	108.894	98.625	Entidades de crédito (nota 12)	18.183.284	19.257.669
	54.480.098	54.623.290	Empresas del grupo (nota 14)	7.384.208	7.468.400
			Acreedores comerciales (nota 15)	7.838.248	4.709.482
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	5.058.553	3.607.992
			Ajustes por periodificación	13.139	10.190
				38.477.432	35.053.733
				268.174.124	291.971.844



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2002

NI3846032



**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001**

(Expresadas en euros)

	Gastos	2002	2001	Ingresos	2002	2001
Gastos de explotación				Ingresos de explotación		
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	-		282.379	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	119.114.052	107.174.442
Aprovisionamientos (nota 8)	45.995.668		40.346.291	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	605.452	-
Gastos de personal (nota 19)	25.745.725		22.421.010	Trabajos realizados para el inmovilizado	-	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	13.668.877		12.231.697	Otros ingresos de explotación	390.020	768.415
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	(215.092)		275.508			
Otros gastos de explotación						
Servicios exteriores	18.629.291		16.809.176			
Tributos	560.754		426.612			
	<u>104.385.223</u>		<u>92.792.673</u>		<u>120.109.524</u>	<u>107.942.857</u>
Beneficios de explotación	<u>15.724.301</u>		<u>15.150.184</u>			
Gastos financieros				Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	2.814.673		4.558.192	Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	18.726.687	4.736.483
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(115.932)		81.205	Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	50.563	41.984
Diferencias negativas de cambio	2.818.478		4.024.707	Otros intereses e ingresos asimilados	504.924	97.489
				Diferencias positivas de cambio	1.816.923	797.071
					<u>21.099.097</u>	<u>5.673.027</u>
Resultados financieros positivos	<u>5.517.219</u>		<u>8.664.104</u>	Resultados financieros negativos	-	<u>2.991.077</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>31.306.179</u>		<u>12.159.107</u>			
Pérdidas y gastos extraordinarios				Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	20.204.581		937.401	Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 14)	244.489	1.531.515
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	80.448		468.230	Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias	818.710	324.879
Gastos extraordinarios	37.217		100.318	Ingresos extraordinarios	575.611	17.104
	<u>20.322.246</u>		<u>1.505.949</u>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	15.541	45.076
				Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
Resultados extraordinarios positivos	<u>-</u>		<u>412.625</u>		<u>1.654.351</u>	<u>1.918.574</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>12.638.284</u>		<u>12.571.732</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>18.667.895</u>	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	-		<u>7.030</u>			
Beneficios del ejercicio	<u>12.638.284</u>		<u>12.564.702</u>			

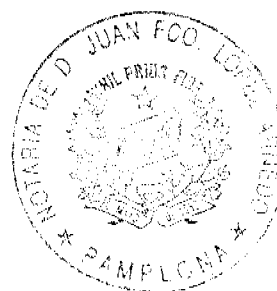
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2002



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2002



(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975, con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

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

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

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas 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 2002, 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 y se presentan de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2002 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2001 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 17 de junio de 2002. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2002 los datos comparativos del ejercicio 2001.

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 2002 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los de la Sociedad.

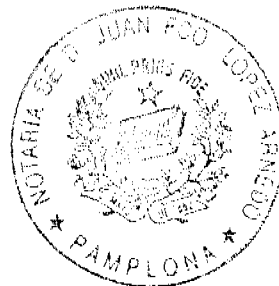
(Continúa)

NI3846052



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales



Con fecha 22 de julio de 2002, los Consejos de Administración de Viscofan, S.A. e Inversiones Legazpi, S.A., redactaron, aprobaron y suscribieron el proyecto de fusión de las dos sociedades, la primera como sociedad absorbente y la segunda como sociedad absorbida, con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y traspaso en bloque, a título universal de todo su patrimonio a la sociedad absorbente. Las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades aprobaron la fusión en junta de fecha 15 de octubre de 2002.

El acuerdo de fusión se realizó en base al balance cerrado a 30 de junio de 2002 de ambas sociedades, estableciéndose una relación de canje de diecinueve acciones de Viscofan, S.A. de treinta céntimos de euros de valor unitario, por cada veinte acciones de Inversiones Legazpi, S.A. de un céntimo de euro de valor nominal unitario.

Al ser una fusión inversa, es decir, una fusión en que la sociedad absorbida es titular de 15.598.967 acciones de Viscofan, S.A. representativas del 31,94% de su capital social, no es necesario que la sociedad absorbente amplíe capital, por cuanto dichas acciones se entregarán a los accionistas de Inversiones Legazpi, S.A. como consecuencia de la fusión y el procedimiento de canje establecido.

Asimismo, se acordó que las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente, que asumirá todos los derechos y obligaciones derivadas de dichas operaciones, a partir de la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil de Navarra. Dicha inscripción se ha producido con fecha 20 de diciembre de 2002.

El detalle de los activos netos aportados, con los ajustes técnicos necesarios para la incorporación de los activos y pasivos por el importe con el que figuraban en la fecha en la que la fusión tiene efectos contables, es como sigue:

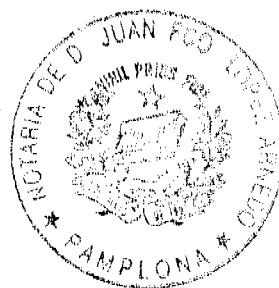
	Miles de euros
Inmovilizado financiero	70.177
Deudores (nota 9)	125
Tesorería	44
	70.346
Acreeedores varios	(50)
	70.296
Ajustes técnicos de fusión - Inmovilizado financiero	(70.177)
Reserva de fusión (nota 10)	119

(Continúa)



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales



El ajuste técnico de fusión a que se hace referencia se corresponde con la devolución a los accionistas de Inversiones Legazpi, S.A. de las acciones de Viscofan, S.A. en base a la ecuación de canje establecida.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2002, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendo a cuenta (nota 24)	3.782
Reservas voluntarias	<u>8.856</u>
	<u>12.638</u>

Asimismo, los Administradores proponen la devolución parcial de la prima de emisión a razón de 0,10 euros por acción.

(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:

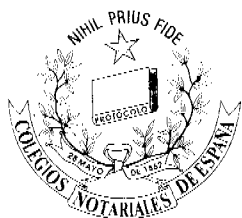
(a) Inmovilizaciones inmateriales

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 incurrir.

(Continúa)

NI3846072



- Los derechos 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 traspaşa 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:

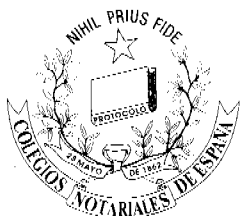
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5-15

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

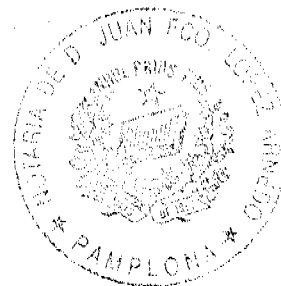
Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación adjuntos a coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma.

(Continúa)



VISCOFAN, 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, en los casos que resulta aplicable, 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:

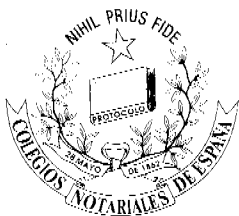
- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias 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

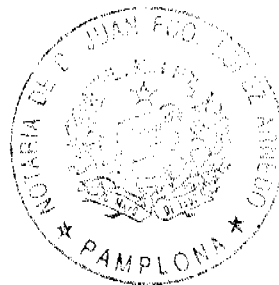
Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. El saldo de las operaciones así financiadas se incluye en el capítulo de "Deudores", figurando su contrapartida por el mismo importe en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

(Continúa)



VISCOFAN, 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 euros, 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 euros 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 periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(Continúa)



VISCOFAN, 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 las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación. No obstante, la Sociedad, siguiendo criterios de prudencia, únicamente reconoce los impuestos anticipados de aquellas diferencias temporales para las que no existen dudas razonables acerca de su recuperación futura y hasta el límite de los impuestos diferidos.

(k) Complemento de pensiones

La Sociedad tiene adquiridos ciertos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad ha externalizado dichos compromisos mediante pólizas de seguro.

(l) Medio ambiente

Las inmovilizaciones materiales afectas a actuaciones medioambientales se valoran con los mismos criterios que el resto de las inmovilizaciones (véase apartado (b) en esta nota).

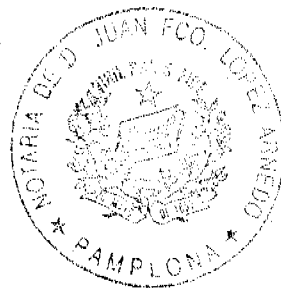
(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros				31.12.02
	31.12.01	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	2.184	1.488	-	-	3.672
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	103	27	-	(68)	62
	17.061	1.515	-	(68)	18.508
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(12.747)	(917)	-	-	(13.664)
Aplicaciones informáticas	(1.403)	(393)	-	-	(1.796)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(30)	(16)	-	23	(23)
	(14.216)	(1.326)	-	23	(15.519)
Provisiones	(1.103)	-	276	-	(827)
	1.742	189	276	(45)	2.162
				(nota 6)	

(Continúa)

NI3846112



Al 31 de diciembre de 2002 un importe de 13.659.000 euros correspondiente a gastos de investigación y desarrollo y de aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizados.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2002, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				31.12.02
	31.12.01	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	17.973	687	-	111	18.771
Instalaciones técnicas y maquinaria	116.575	4.187	(386)	503	120.879
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18.303	1.903	-	113	20.319
Otro inmovilizado	6.399	241	(43)	1.134	7.731
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>50</u>	<u>776</u>	<u>-</u>	<u>(727)</u>	<u>99</u>
	159.300	7.794	(429)	1.134	167.799
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(4.821)	(848)	-	-	(5.669)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(78.107)	(6.983)	242	-	(84.848)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(11.279)	(1.367)	-	-	(12.646)
Otro inmovilizado	<u>(3.134)</u>	<u>(3.145)</u>	<u>11</u>	<u>(23)</u>	<u>(6.291)</u>
	(97.341)	(12.343)	253	(23)	(109.454)
Provisiones	<u>(584)</u>	<u>-</u>	<u>70</u>	<u>-</u>	<u>(514)</u>
	<u>61.375</u>	<u>(4.549)</u>	<u>(106)</u>	<u>1.111</u>	<u>57.831</u>

Traspasos corresponde a los realizados desde el inmovilizado inmaterial por operaciones de arrendamiento financiero y desde existencias por ciertos repuestos por importe de 45.000 y 1.066.000 euros, respectivamente (véanse notas 5 y 8).

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 9.282.000 euros (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2002 asciende a 4.558.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 468.000 euros.

Los elementos del inmovilizado material afecto a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 26.

(Continúa)



VISCOFAN, 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 2002 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.649
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.985
Otro inmovilizado material	<u>3.153</u>
	<u>45.787</u>

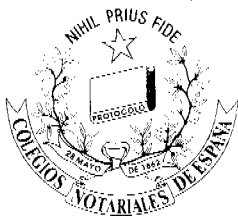
A 31 de diciembre de 2002, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	8.369
Amortización acumulada	<u>(6.518)</u>
	<u>1.851</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2002 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	1.922
Amortización acumulada	<u>(1.135)</u>
	<u>787</u>

(Continúa)

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2002 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.01	Altas	Bajas	31.12.02
Participaciones en empresas del grupo	213.708	61	(52)	213.717
Participaciones en empresas asociadas	767	-	-	767
Créditos a empresas del grupo	6	-	-	6
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Depósitos y fianzas	<u>1</u>	<u>17</u>	<u>(5)</u>	<u>13</u>
	214.524	78	(57)	214.545
Provisiones	<u>(40.295)</u>	<u>(23.661)</u>	<u>3.111</u>	<u>(60.845)</u>
	<u>174.229</u>	<u>(23.583)</u>	<u>3.054</u>	<u>153.700</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.

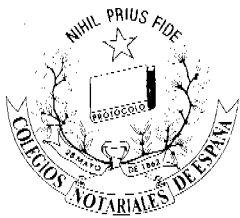
Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha constituido Viscofan Poland Sp.z.o.o., mediante el desembolso de 61.000 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2002 se ha producido la fusión entre la sociedad participada Cesky Viscofan y la participada indirectamente Gamex, A.S. La Sociedad resultante de dicha fusión ha pasado a denominarse Gamex C.B.Sro.

Bajas del ejercicio corresponde a la disolución de la sociedad del Grupo Viscofan Asia Pacific.

El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas	Créditos a empresas del grupo
Dólares USA	95.086	-	6
Coronas checas	11.673	-	-
Libras esterlinas	1.841	-	-
Coronas suecas	-	767	-
Zloty polaco	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>108.661</u>	<u>767</u>	<u>6</u>

(Continúa)

(8) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2002 se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	482
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.369
Productos terminados	5.303
Productos semiterminados	4.319
Anticipos a proveedores	<u>290</u>
	16.763
Provisiones	<u>(976)</u>
	<u>15.787</u>

La Sociedad ha traspasado durante el ejercicio 2002 al inmovilizado material determinados repuestos por importe de 1.066.000 euros por considerarse más adecuada su clasificación en este capítulo en función de su uso previsto (véase nota 6).

Un importe de aproximadamente 428.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2002 han sido adquiridas a una empresa del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2002	1.137
Dotaciones del ejercicio	913
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(1.074)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>976</u>

(Continúa)



Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	45.672
Variación de existencias	242
Trabajos realizados por otras empresas	<u>82</u>
	<u>45.996</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 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	22.025
Empresas del grupo	12.658
Deudores varios	274
Personal	29
Administraciones públicas	<u>1.572</u>
	36.558
Provisiones para insolvencias	<u>(1.795)</u>
	<u>34.763</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	10.868
Empresas del grupo	<u>6.798</u>
	<u>17.666</u>

(Continúa)



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

	<u>Miles de euros</u>
Gobierno de Navarra deudor por IVA	1.401
Crédito por deducciones pendientes de aplicar (nota 2)	125
IVA soportado	43
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	<u>3</u>
	<u>1.572</u>

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2002, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2002	745
Dotaciones del ejercicio	266
Altas por fusión	1.124
Recuperaciones de saldos provisionados	(320)
Cancelaciones de saldos provisionados	<u>(20)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>1.795</u>

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

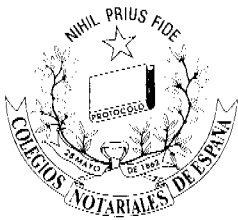
(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2002 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, excepto las acciones propias.

El porcentaje de las acciones en cartera de la Sociedad se encuentra dentro de los límites permitidos por la legislación vigente.

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

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de ninguna participación en su capital social superior al 5% 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 2002 esa reserva está constituida en el mínimo fijado por la ley.

(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 9.282.000 euros (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

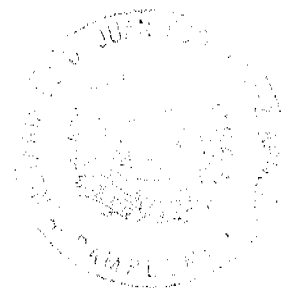
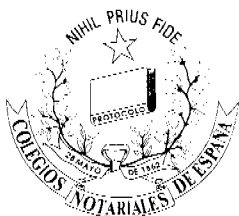
Esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales en el ejercicio 1999, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

- 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 2002 la Sociedad posee 373.929 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(Continúa)

(f) Reservas de fusión

Estas reservas tienen su origen en la operación de fusión por absorción de la Sociedad a Inversiones Legazpi, S.A. (véase nota 2) y tiene las mismas restricciones que las reservas voluntarias.

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2002, 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 2002 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.068
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(1.784)
En el ejercicio	<u>(126)</u>
	<u>(1.910)</u>
	<u>158</u>

La Sociedad ha registrado un importe de 110.000 euros de los ingresos reconocidos en el ejercicio correspondientes a subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo, bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(Continúa)

(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 2002, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	4.210	15.712
Préstamos	22.924	2.119
Anticipos a la exportación	-	279
Intereses con entidades de crédito	-	73
	<u>27.134</u>	<u>18.183</u>

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

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros
2004	5.494
2005	5.494
2006	5.494
2007	4.292
Años posteriores	<u>6.360</u>
	<u>27.134</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 37.347.000 euros.

(Continúa)



(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos recibidos	3.480
Otros acreedores	18
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	<u>(511)</u>
	<u>2.987</u>

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

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2004	630
2005	694
2006	446
2007	411
Años posteriores	<u>806</u>
	<u>2.987</u>

(14) Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo

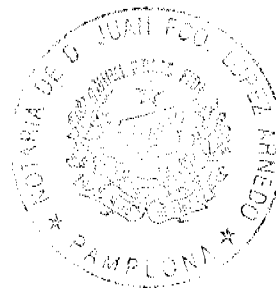
Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2002, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	<u>Divisas</u>	<u>Miles de euros</u>
Euros	-	6.971
Dólares USA	408.140	405
Dólares Canadienses	13.220	<u>8</u>
		<u>7.384</u>

(Continúa)



Memoria de las Cuentas Anuales



Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	46.946
Ingresos de participaciones en capital	18.727
Beneficios en enajenación de inmovilizado	244
Ingresos financieros	10
Gastos	
Aprovisionamientos	17.228
Otros gastos de explotación	205
Gastos financieros	150
Gastos extraordinarios	86

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 1.412.000 euros denominados en Dólares USA.

(16) Otras Deudas no Comerciales

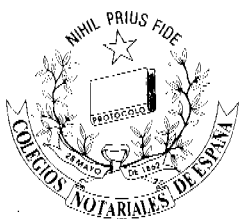
Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	934
Otras deudas	2.837
Remuneraciones pendientes de pago	<u>1.288</u>
	<u>5.059</u>

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda pública acreedora por IRPF	458
Seguridad Social, acreedora	<u>476</u>
	<u>934</u>

(Continúa)



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales



El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Acreeedores por compra de inmovilizado	1.863
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	511
Otros acreeedores no comerciales	<u>463</u>
	<u>2.837</u>

(17) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante, pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2002 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	12.638
Diferencias permanentes	
Gastos no deducibles	184
Exención por dividendos	<u>(16.417)</u>
Base contable del impuesto	<u>(3.595)</u>
Diferencias temporales	
Reversiones ejercicios anteriores	(4)
Originadas en el ejercicio	<u>5.961</u>
Base fiscal del impuesto	2.362
Cuota al 35 %	827
Deducciones	<u>(827)</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>—</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales



Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de la sociedad participada Naturin GmbH & Co. que están exentos de tributación.

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 2002, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 18 millones de euros.

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:

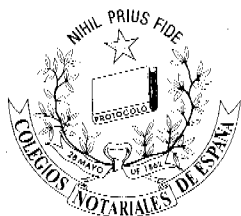
<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
1997	2007	229
1998	2008	3.128
1999	2009	2.297
2000	2010	1.821
2001	2011	1.514
2002 (estimada)	2012	<u>1.345</u>
		<u>10.334</u>

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general, excepto el importe estimado para los ejercicios 2000, 2001 y 2002 que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedido por el Gobierno de Navarra.

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 2002 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1999 (1 de enero de 1998 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)



(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 2002 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

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

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	18.649
Indemnizaciones	1.173
Cargas sociales	<u>5.924</u>
	<u>25.746</u>

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

Directivos	7
Técnicos y mandos	98
Administrativos	33
Personal especializado	97
Operarios	<u>364</u>
	<u>599</u>

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

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de deudas a largo plazo	2.094
Intereses de deudas a corto plazo	517
Otros gastos financieros	<u>204</u>
	<u>2.815</u>

(Continúa)

(21) Transacciones Efectuadas en Moneda Extranjera

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002, se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Ingresos</u>	
Ventas	69.608
Ingresos financieros	16.463
Ingresos extraordinarios	149
<u>Gastos</u>	
Aprovisionamientos	12.548
Gastos de personal	138
Otros gastos de explotación	1.897
Gastos financieros	167
Gastos extraordinarios	65

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

El Consejo de Administración de la Sociedad percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 195.437,39 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 195.437,39 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

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 o seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el grupo a favor de miembro alguno del consejo de administración. No existe, tampoco, sistema de remuneración ligado a la evolución del valor de la acción.

(Continúa)



(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- a) Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 8.331.000 euros a sociedades del grupo y 2.353.000 euros a terceros ante entidades financieras.
- b) La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2002 por importe de 11.289.000 dólares estadounidenses y 780.000 libras esterlinas.

(24) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2003, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 13 de enero de 2003, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

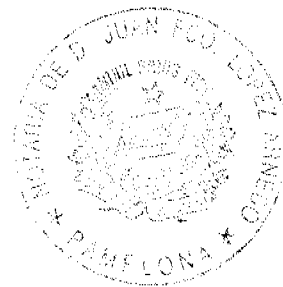
El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2002, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002	12.638
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	12.638
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	3.782
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 13 de enero de 2003	1.509
Cobros proyectados durante un año	114.224
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(114.783)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al xx de enero de 2004	950

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2002 y 2001 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)



(26) Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, fundamentalmente mejoras en la planta de residuos, recuperaciones de fangos y otras mejoras cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2002 asciende a 5.752.000 y 1.318.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.510.000 euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

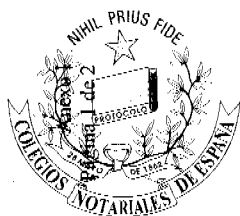
(27) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han acordado con la Sociedad una facturación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	45.810
Por servicios relacionados con los de auditoría	2.300
Por otros servicios	4.925
	<u>53.035</u>

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a la Sociedad por otros servicios durante el ejercicio 2002 un importe de 3.000 euros.



VISCOFAN, S.A.

Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2002

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Coste	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles		
IAN, S.A.	99,90%	15.590	EUR	23.249	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	75.466	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.023	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	53.138	USD	28.992	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	61	PLN	(112)	Actividades comerciales	Cracovia (Polonia)
Comaro, S.A.	0,75%	8	EUR	5.111	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	246.696	Actividades comerciales y de servicios	Ceske Budejovice (Republica Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	34.729	USD	20.281	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery (USA)
Comaro USA	100,00%	-	USD	-	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	1.908	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	4.176	CZK	132.139	Producción de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (Republica Checa)

Empresas Asociadas

Tripasin AB

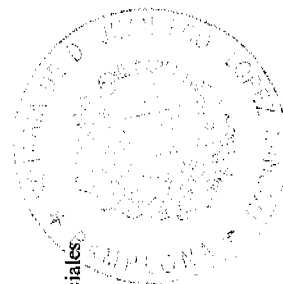
40,00%

SEK

54.056

Producción de envolturas artificiales

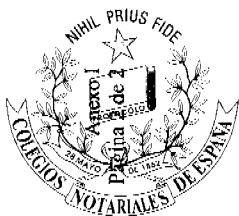
Malmö (Suecia)



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



VISCOFAN, S.A.

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2002

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	Cañete (Perú)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)

IAN, S.A.

Comaro S.A.

IAN Perú S.A.

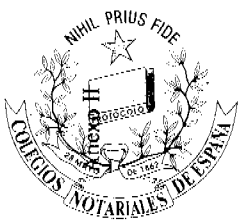
Naturin Vertriebs GmbH

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 2002, junto con la cual debería ser leído

[Handwritten signatures and a circular stamp]



VISCOFAN, S.A.

Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2002

(Expresado en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas de fusión	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2001	14.650	69.421	2.935	3.008	25	-	79.972	8.997	12.565	191.573
Distribución del beneficio de 2001										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	7.655	-	(7.655)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.910)	(4.910)
Bajas de la reserva de revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Altas por fusión (nota 2)	-	-	-	-	-	119	-	-	-	119
Traspasos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	1.040	-	-	(1.040)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(1.868)	-	-	1.868	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	12.638	12.638
Saldo a 31 de diciembre de 2002	<u>14.650</u>	<u>69.421</u>	<u>2.935</u>	<u>2.180</u>	<u>25</u>	<u>119</u>	<u>88.455</u>	<u>8.995</u>	<u>12.638</u>	<u>199.418</u>



Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2002, junto con la cual debería ser leído



Viscopan, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en miles de euros)

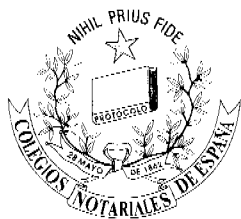
Aplicaciones	2002	2001	Orígenes	2002	2001
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	1.515	287	Beneficios del ejercicio	12.638	12.565
Inmovilizaciones materiales	7.794	3.947	Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	13.669	12.232
Inmovilizaciones financieras	78	11.696	Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	(165)	(1.064)
			Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	(276)	353
Traspasos de existencias a inmovilizado	1.066	-	Variación de las provisiones del inmovilizado material	(70)	584
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1	Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	20.550	-
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	2	3	Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	2
			Subvenciones de capital transferidas a resultados	(126)	(158)
Dividendos distribuidos	4.910	4.674		46.220	24.514
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	36.415	19.319	Altas en reservas por fusión	119	-
			Deudas a largo plazo	1.475	12.703
			Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones inmateriales	-	192
			Inmovilizaciones materiales	341	3
			Inmovilizaciones financieras	57	7.421
			Disminución en el capital circulante	3.568	-
Aumento en el capital circulante	51.780	44.833		51.780	44.833

Variaciones en el capital circulante

	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	451	137	-
Deudores	1.105	-	2.838	-
Acreedores a corto plazo	-	3.423	-	1.181
Inversiones financieras temporales	72	-	6	-
Acciones propias a corto plazo	-	828	2.157	-
Tesorería	-	52	902	-
Ajustes por periodificación	9	-	47	-
	1.186	4.754	6.087	1.181
Variación en el capital circulante	3.568	-	-	4.906
	4.754	4.754	6.087	6.087

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído

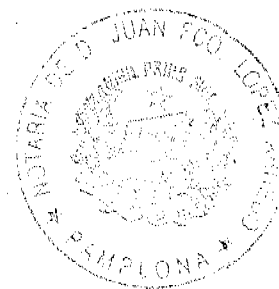




VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2002



1.- Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Viscofan, S.A. (la Sociedad), ha tenido unas ventas superiores en un 11,1% a las del ejercicio precedente alcanzado éstas el importe de 119,11 millones de euros.

La mejora de la cifra de negocios es resultado de una intensa actividad comercial que ha permitido a la Sociedad ganancias de cuotas de mercado en los diferentes productos que fabrica a pesar del entorno competitivo y cambiario en que la actividad se ha desenvuelto.

Consecuencia del mayor nivel de actividad durante el ejercicio, los aprovisionamientos, gastos de personal y gastos externos de explotación se incrementan con relación a las cifras del 2001.

Mejora sensiblemente el renglón de las diferencias de cambio, que pasan de 3,23 a 1,01 millones de euros. Asimismo, los gastos financieros descienden de 4,42 a 2,26 millones de euros.

Muestran un aumento importante los ingresos financieros y las provisiones de cartera. Los primeros como consecuencia de los dividendos pagados y la disolución de las sociedades filiales Brechteen LLP, Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH y Naturin US Besitzgesellschaft mbH. Las provisiones de cartera son consecuencia, principalmente, de la devaluación del real brasileño, que afectan a la inversión llevada a cabo en Viscofan de Brasil.

El resultado antes de impuestos es de 12,64 millones de euros, con mejora del 0,6% sobre los 12,57 millones del 2001.

La evolución de las ventas de envolturas celulósicas representa una mejora de cuota de la sociedad en este sector. Sigue habiendo una situación de exceso de capacidad de producción en el mercado de tripa celulósica con importante presión sobre los precios.

Las tripas de colágeno siguen aumentando su cifra de negocios y esperamos que esto siga sucediendo en el horizonte próximo. Entendemos que los productos de colágeno siguen siendo un mercado con potencial importante de crecimiento consecuencia de la sustitución de tripa natural.

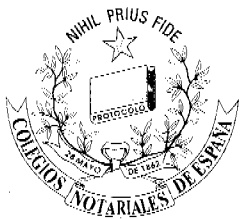
Aparte de esta situación del entorno cabe señalar los siguientes aspectos que han afectado a la sociedad de forma importante como son:

1º.- El afianzamiento de Viscofan USA como un centro de distribución y converting eficiente, haciéndose, por tanto, un centro de beneficios clave para el grupo por el negocio local e inducido que genera.

2º.- Como parte positiva de la devaluación del real brasileño, la mejora adicional de competitividad obtenida por este concepto que se añade al ya excelente nivel fabril alcanzado por esta filial.

(Continúa)

NI3846923



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión



3º,- La finalización de los seguros de cambio efectuados a mediados del 2000 con vigencia hasta el primer trimestre del 2002. La sociedad ha marcado una nueva política de seguros de cambio tratando de minimizar el impacto de estas diferencias de cambio y llevándolos a cabo a tipos más cercanos a los de la divisa al contado en las fechas de envío y facturación.

2.- Acontecimientos importantes

Los acontecimientos más importantes a señalar en el ejercicio 2001 son los siguientes:

- Una estabilización de los precios de las principales materias primas.
- Mejoras de proceso que han permitido incrementar la ya elevada eficiencia productiva de la Sociedad.
- Una clara mejora de la estructura de balance que permite afrontar cualquier inversión con holgura. La sociedad ha reducido su endeudamiento bancario en 36,9 millones de euros a lo largo del ejercicio.
- La continuación del exceso de capacidad en tripa celulósica a lo largo del ejercicio y su consiguiente presión sobre los precios.

3.- Evolución previsible de la Sociedad

3.1 - Ventas.

El inicio del ejercicio en las ventas de la Sociedad ha sido bueno, lo que permite esperar razonablemente una evolución positiva a lo largo del año. No obstante, el efecto de la reevaluación del euro frente a las demás divisas afectará de forma importante la cifra de ventas medida en euros.

La política de seguros de cambio adoptada consistente en efectuar seguros, básicamente en el momento de la venta, debe permitir la reducción de las diferencias de cambio entre los cambios de contados y los efectivamente resultantes al cobrar durante el 2003.

3.2 - Inversiones.

La Sociedad se centrará en inversiones de mejora de procesos y en lograr que los aumentos de capacidad lleguen vía mejoras de eficiencia, asimismo, se llevarán a cabo las actuaciones en protección medioambiental que sean precisas.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A.



Informe de Gestión

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 bien situadas para salir fortalecidas en dicho proceso.

4.- Actividades en materia de investigación y desarrollo

Las actividades de Investigación y Desarrollo de la Sociedad siguen gozando de atención prioritaria, manteniéndolos al nivel adecuado, 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., 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, a lo largo del ejercicio 2002, 122.509 acciones propias. Asimismo, la Sociedad ha vendido a lo largo del ejercicio 2002 la cantidad de 364.972 acciones.

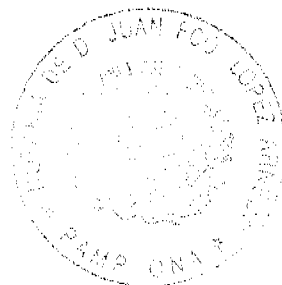
La autocartera mantenida por la Sociedad a la fecha de confección del presente informe asciende a 373.929 acciones.

Pamplona, 25 de Marzo de 2003.



VISCOFAN, S.A.

Ejercicio 2002



D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroude

D. Iñigo de Solana Garteiz-Goxeascoa

D^a Agneta Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

DOY FE

NI3846544

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de treinta y cinco (35) folios de papel especial de los "COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA", fotocopios sólo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mi rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia.--

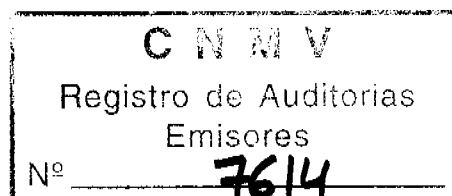
La presente legitimación queda anotada con esta fecha en mi Libro Indicador, con el n°. 19.-----

Pamplona, a veintiséis de Marzo del dos mil tres.



0039672068

[Handwritten signature]



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2002

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 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.

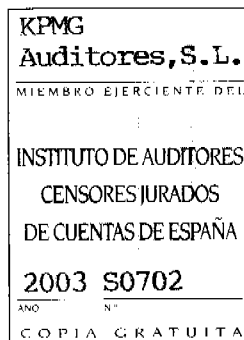
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 26 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2002 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 2002 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 2002. 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.

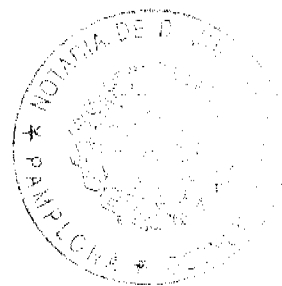
Gregorio Moreno Fauste
25 de marzo de 2003



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

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





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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2002

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2002 y 2001

(Expresados en euros)

Activo	2002	2001	Pasivo	2002	2001
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 6)	751.720	1.509.561	Capital suscrito	14.650.478	14.650.478
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	4.546.530	3.940.542	Prima de emisión	69.421.249	69.421.249
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	218.992.389	237.718.581	Otras reservas de la sociedad dominante	102.707.972	94.936.095
Inmovilizaciones financieras (nota 9)	959.209	1.015.494	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	13.723.995	12.686.084
Deudores a largo plazo	5.068.006	7.849.582	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas	(10.346.159)	14.547.981
	230.317.854	252.033.760	por integración global	30.102.431	13.589.142
			Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	220.259.966	219.831.029
Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	7.530	241.830			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.699	2.469	Socios externos		98.700
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	1.871.241	4.277.413
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	22.892.566	22.277.111
Activo circulante					
Existencias (nota 11)	114.232.699	131.689.050	Acreeedores a largo plazo		
Deudores (nota 12)	74.860.733	87.104.723	Entidades de crédito (nota 16)	47.351.776	93.501.897
Inversiones financieras temporales	64.231	790.802	Otros acreedores (nota 17)	9.242.372	10.153.625
Acciones propias a corto plazo (nota 13 (e))	2.179.553	3.007.993		56.594.148	103.655.522
Tesorería	7.449.554	7.596.313	Acreeedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	1.484.377	1.742.663	Entidades de crédito (nota 16)	64.977.986	74.390.282
	200.271.147	231.931.544	Acreeedores comerciales (nota 18)	38.653.457	36.753.876
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	18.639.541	17.420.789
			Provisiones para operaciones de tráfico	6.589.396	5.231.132
			Ajustes por periodificación	119.929	273.749
				128.980.309	134.069.828
				430.598.230	484.209.603



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

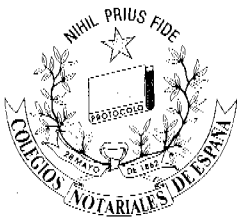
[Handwritten signature]

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2002 y 2001
(Expresadas en euros)

Gastos	2002	2001	Ingresos	2002	2001
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.739.305	3.215.070	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	410.766.826	394.566.948
Consumos y otros gastos externos (nota 11)	130.822.463	135.394.928	Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado	175.479	53.806
Gastos de personal (nota 22)	102.349.747	98.895.107	Otros ingresos de explotación	1.103.287	1.970.131
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6, 7 y 8)	35.217.828	34.539.445			
Variación de las provisiones de tráfico	1.402.227	2.266.639			
Otros gastos de explotación	<u>91.075.955</u>	<u>89.771.039</u>		<u>412.045.592</u>	<u>396.590.885</u>
	369.607.525	364.082.228			
Beneficios de explotación	<u>42.438.067</u>	<u>32.508.657</u>	Ingresos financieros		
Gastos financieros			Otros ingresos financieros	1.050.358	702.973
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	8.276.890	12.071.277	Diferencias positivas de cambio	4.623.996	2.347.518
Diferencias negativas de cambio	<u>38.810</u>	<u>6.695.514</u>			
	7.881.668			<u>5.674.354</u>	<u>3.050.491</u>
	<u>16.197.368</u>	<u>18.766.791</u>	Resultados financieros negativos	<u>10.523.014</u>	<u>15.716.300</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10)	<u>7.530</u>	<u>191.935</u>			
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>31.907.523</u>	<u>16.600.422</u>	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios procedentes del inmovilizado	2.323.005	627.530
Pérdidas procedentes del inmovilizado	841.547	1.124.665	Ingresos y beneficios extraordinarios	2.210.141	1.864.279
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial (notas 7 y 8)	(345.730)	793.917	Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias	818.710	-
Gastos y pérdidas extraordinarios	<u>4.037.370</u>	<u>1.672.526</u>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	342.645	240.155
	4.533.187	3.591.108			
Resultados extraordinarios positivos	<u>1.161.314</u>	<u>-</u>		<u>5.694.501</u>	<u>2.731.964</u>
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>33.068.837</u>	<u>15.741.278</u>	Resultados extraordinarios negativos		
Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	<u>2.966.406</u>	<u>2.155.573</u>			<u>859.144</u>
Beneficios consolidados del ejercicio	<u>30.102.431</u>	<u>13.585.705</u>			
Pérdidas atribuidas a socios externos	<u>-</u>	<u>3.437</u>			
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<u>30.102.431</u>	<u>13.589.142</u>			





VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2002



(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros. Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

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

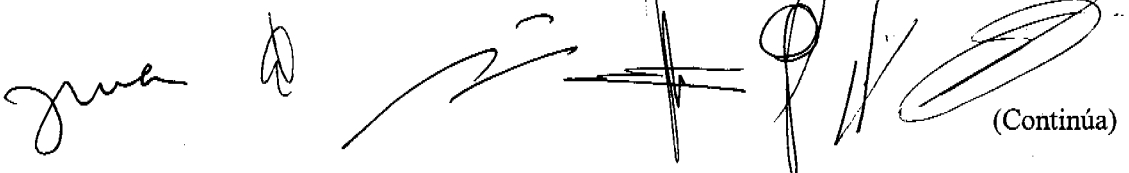
(2) El Grupo Viscofan

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

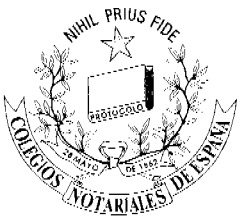
Durante el presente ejercicio se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- Fusión de Cesky Viscofan y Gamex, a.s., pasando a denominarse la sociedad resultante Gamex, C.B. Sro.
- Disolución y liquidación de Viscofan Asia Pacific.
- Constitución de Viscofan Poland Sp.z.o.o. con un capital inicial de 61.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado por la Sociedad Dominante.
- Disolución de Brechteen Co. y posterior fusión de las sociedades Naturin US Besitzgesellschaft mbh y Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbh con Naturin GmbH & Co.

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 2002.

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

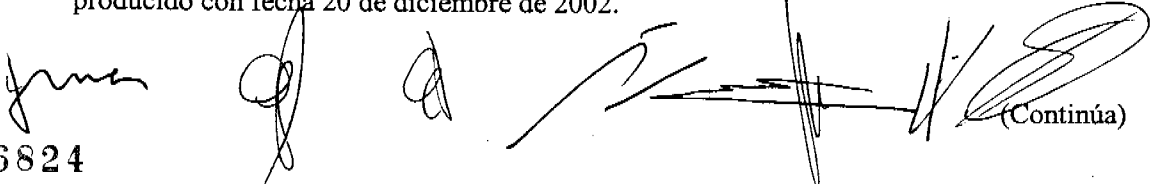
Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2002 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2001 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 17 de junio de 2002. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad Dominante ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2002 los datos comparativos del ejercicio 2001.

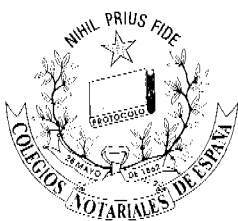
Con fecha 22 de julio de 2002, los Consejos de Administración de Viscofan, S.A. e Inversiones Legazpi, S.A., redactaron, aprobaron y suscribieron el proyecto de fusión de las dos sociedades, la primera como sociedad absorbente y la segunda como sociedad absorbida, con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y traspaso en bloque, a título universal de todo su patrimonio a la sociedad absorbente. Las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades aprobaron la fusión en junta de fecha 15 de octubre de 2002.

El acuerdo de fusión se realizó en base al balance cerrado a 30 de junio de 2002 de ambas sociedades, estableciéndose una relación de canje de diecinueve acciones de Viscofan, S.A. de treinta céntimos de euros de valor unitario, por cada veinte acciones de Inversiones Legazpi, S.A. de un céntimo de euro de valor nominal unitario.

Al ser una fusión inversa, es decir, una fusión en que la sociedad absorbida es titular de 15.598.967 acciones de Viscofan, S.A. representativas del 31,94% de su capital social, no es necesario que la sociedad absorbente amplíe capital, por cuanto dichas acciones se entregarán a los accionistas de Inversiones Legazpi, S.A. como consecuencia de la fusión y el procedimiento de canje establecido.

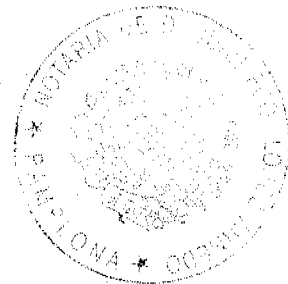
Asimismo, se acordó que las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente, que asumirá todos los derechos y obligaciones derivadas de dichas operaciones, a partir de la inscripción de la escritura de fusión en el Registro Mercantil de Navarra. Dicha inscripción se ha producido con fecha 20 de diciembre de 2002.

 (Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El detalle de los activos netos aportados, con los ajustes técnicos necesarios para la incorporación de los activos y pasivos por el importe con el que figuraban en la fecha en la que la fusión tiene efectos contables, es como sigue:

	Miles de euros
Inmovilizado financiero	70.177
Deudores	125
Tesorería	44
	70.346
Acreeedores varios	(50)
	70.296
Ajustes técnicos de fusión - Inmovilizado financiero	(70.177)
Reserva de fusión (nota 13)	119

El ajuste técnico de fusión a que se hace referencia se corresponde con la devolución a los accionistas de Inversiones Legazpi, S.A. de las acciones de Viscofan, S.A. en base a la ecuación de canje establecida.

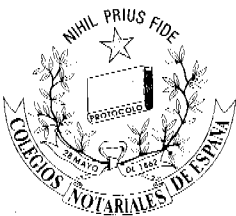
(4) Principios de Consolidación

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 euros utilizando el método del tipo de cambio de cierre, por el que todos los bienes, derechos y obligaciones han sido convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre, los fondos propios al cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al cambio medio del ejercicio.
- 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.

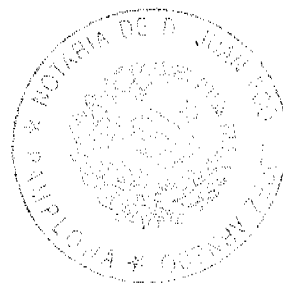
Las diferencias que se generaron en 1990 por la misma situación descrita en el párrafo precedente en las sociedades dependientes adquiridas en dicho año, fueron amortizadas con cargo a "Reservas en sociedades consolidadas por integración global".

(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.

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

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

(5) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

(b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

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

(Continúa)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 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.

(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.

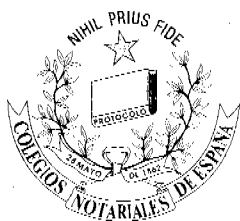
Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en 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.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



- 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) Cientes y provisiones para insolvencias

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

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

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

(Continúa)

Nº 3846854



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Indemnizaciones por despido

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

(j) Subvenciones de capital

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

(k) Complemento de pensiones

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

Por otro lado, la Sociedad Dominante tiene adquiridos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad ha externalizado dichos compromisos mediante pólizas de seguro.

(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. No obstante, el Grupo, siguiendo criterios de prudencia, únicamente registra los impuestos anticipados de aquellas diferencias temporales para las que no existen dudas razonables acerca de su recuperación futura 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.

(m) Medio ambiente

Las inmovilizaciones materiales afectas a actuaciones medioambientales del Grupo se valoran siguiendo el mismo criterio que las inmovilizaciones materiales (véase nota 5 c)).

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 2002 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.510
Diferencias de conversión	(316)
Amortizaciones	<u>(442)</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2002	<u>752</u>

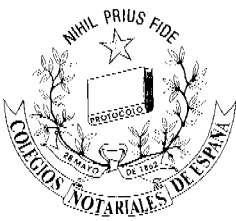
(7) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 2002 es como sigue:

	Miles de euros					
	31.12.01	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.02
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	15.215	-	391	-	-	15.606
Aplicaciones informáticas	5.562	(83)	1.886	(1)	-	7.364
Concesiones, patentes y licencias	165	-	-	-	-	165
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>103</u>	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>(68)</u>	<u>61</u>
	21.045	(83)	2.303	(1)	(68)	23.196
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(12.923)	-	(996)	1	-	(13.918)
Aplicaciones informáticas	(3.013)	69	(902)	1	-	(3.845)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>(23)</u>
	(16.002)	69	(1.914)	2	23	(17.822)
Provisiones	<u>(1.103)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>276</u>	<u>-</u>	<u>(827)</u>
	<u>3.940</u>	<u>(14)</u>	<u>389</u>	<u>277</u>	<u>(45)</u>	<u>4.547</u>
					(nota 8)	

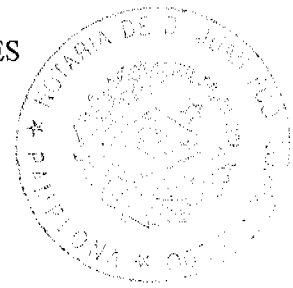
Al 31 de diciembre de 2002 un importe de 13.709.000 euros de las inmovilizaciones inmateriales se encuentra totalmente amortizado.

(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 2002, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros					31.12.02
	31.12.01	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	137.126	(7.168)	1.436	(214)	91	131.271
Instalaciones técnicas y maquinaria	304.673	(12.127)	11.740	(3.311)	2.107	303.082
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	59.141	(5.578)	3.247	(171)	117	56.756
Otro inmovilizado	20.652	(1.434)	978	(361)	2.780	22.615
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>2.258</u>	<u>(425)</u>	<u>13.891</u>	<u>(26)</u>	<u>(3.961)</u>	<u>11.737</u>
	<u>523.850</u>	<u>(26.732)</u>	<u>31.292</u>	<u>(4.083)</u>	<u>1.134</u>	<u>525.461</u>
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(41.644)	909	(5.860)	66	-	(46.529)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(196.986)	5.217	(18.711)	3.066	(4)	(207.418)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.751)	1.648	(4.146)	88	4	(35.157)
Otro inmovilizado	<u>(14.166)</u>	<u>1.192</u>	<u>(4.145)</u>	<u>291</u>	<u>(23)</u>	<u>(16.851)</u>
	(285.547)	8.966	(32.862)	3.511	(23)	(305.955)
Provisiones	<u>(584)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70</u>	<u>-</u>	<u>(514)</u>
	<u>237.719</u>	<u>(17.766)</u>	<u>(1.570)</u>	<u>(502)</u>	<u>1.111</u>	<u>218.992</u>

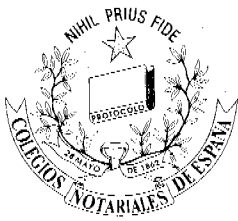
Traspasos corresponde a los resultados desde inmovilizado inmaterial por operaciones de arrendamiento financiero y desde existencias por ciertos repuestos por importe de 45.000 y 1.066.000 euros, respectivamente (véanse notas 7 y 11).

La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementaron en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas 9.282.000 euros y 1.055.000 euros, respectivamente (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2002 de dichos activos actualizados asciende a 5.346.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 505.000 euros.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2002 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Construcciones	17.376
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.557
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.565
Otro inmovilizado material	<u>3.945</u>
	<u>118.443</u>

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2002 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	13.832
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.854
Productos semiterminados	21.413
Productos terminados	47.234
Anticipos a proveedores	<u>3.151</u>
	123.484
Provisiones	<u>(9.251)</u>
	<u>114.233</u>

El Grupo ha traspasado durante el ejercicio 2002 al inmovilizado material determinados repuestos por importe de 1.066.000 euros por considerarse más adecuada su clasificación en este capítulo en función de su uso previsto (véase nota 8).

Los consumos y otros gastos externos del ejercicio han ascendido a 130.823.000 euros e incluyen 49.238.000 euros de compras netas realizadas en diversas monedas extranjeras.

(12) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	72.384
Deudores varios	1.289
Personal	75
Administraciones públicas	<u>5.789</u>
	79.537
Provisiones para insolvencias	<u>(4.676)</u>
	<u>74.861</u>

Clientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación por aproximadamente 4.418.000 euros (véase nota 16).

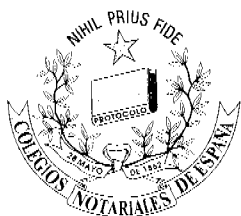
Asimismo, este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2002 recoge un importe de aproximadamente 36.570.000 euros correspondientes al contravalor de diversas monedas extranjeras.

[Signature]
NI3846582

[Signature]

[Signature]

[Signature] (Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios consolidados, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2002 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, excepto las acciones propias.

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

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad Dominante no tiene conocimiento de la existencia de ninguna participación en su capital social superior al 5% a dicha fecha.

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

(b) Prima de emisión

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

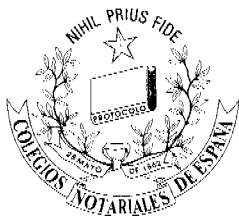
(c) Reserva legal

Las sociedades 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 2002 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

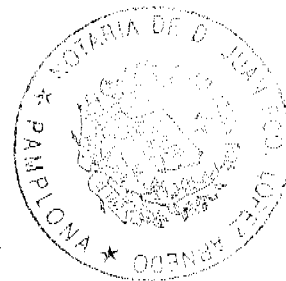
Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad Dominante actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 8), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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 2002 la Sociedad Dominante posee 373.929 acciones propias, para la cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(f) Reservas de fusión

Estas reservas tienen su origen en la operación de fusión por absorción de la sociedad dominante a Inversiones Legazpi, S.A. (véase nota 2) y tiene las mismas restricciones que las reservas voluntarias.

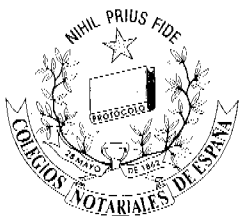
(g) Reservas voluntarias

Estas reservas de la Sociedad Dominante son de libre disposición para los accionistas excepto por el importe de los gastos de investigación y desarrollo de la Sociedad Dominante pendientes de amortizar que, al 31 de diciembre de 2002, ascendían a 1.074.000 euros.

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

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado y su movimiento en el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Miles de euros				31.12.02
	31.12.01	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a resultados	
Subvenciones de capital	1.599	-	502	(453)	1.648
Otros ingresos a distribuir	<u>2.678</u>	<u>3</u>	<u>91</u>	<u>(2.549)</u>	<u>223</u>
	<u>4.277</u>	<u>3</u>	<u>593</u>	<u>(3.002)</u>	<u>1.871</u>

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

El Grupo ha registrado un importe de 110.000 euros 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 euros				31.12.02
	31.12.01	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	
Provisiones para pensiones	17.257	(222)	113	(1.220)	15.928
Provisiones para impuestos	188	(11)	238	(320)	95
Otras provisiones	<u>4.832</u>	<u>(73)</u>	<u>2.121</u>	<u>(10)</u>	<u>6.870</u>
	<u>22.277</u>	<u>(306)</u>	<u>2.472</u>	<u>(1.550)</u>	<u>22.893</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 una sociedad dependiente domiciliada en Alemania.

(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 2002, es la siguiente:

	Miles de euros	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Préstamos y créditos	47.352	41.033
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (nota 12)	-	4.418
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo	-	19.142
Intereses devengados no vencidos	-	385
	<u>47.352</u>	<u>64.978</u>

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

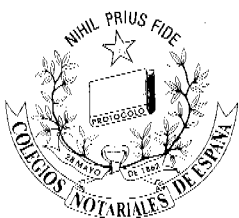
<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	21.611
2005	11.784
2006	6.316
2007	4.593
Años posteriores	3.048
	<u>47.352</u>

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 146.901.000 euros.

Los saldos mantenidos con entidades de crédito incluyen 5.727.000 y 19.786.000 euros, 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 2002 es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	3.480
Otros acreedores	<u>6.273</u>
	9.753
Vencimientos a corto plazo	<u>(511)</u>
	<u>9.242</u>

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

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

	Miles de euros
2004	661
2005	723
2006	476
2007	441
Años posteriores	<u>6.941</u>
	<u>9.242</u>

(18) Acreedores Comerciales

Un importe de 4.301.000 euros 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:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	4.482
Otras deudas	9.991
Remuneraciones pendientes de pago	<u>4.167</u>
	<u>18.640</u>

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Administraciones públicas incluye 1.973.000 euros correspondientes a Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 20).

Un importe de 1.994.000 euros de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(20) Situación Fiscal

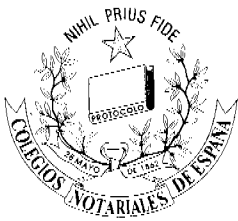
La Sociedad Dominante y las sociedades dependientes presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades o el equivalente en sus respectivos países. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal vigente en sus respectivos países, están sujetos a determinados gravámenes 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 2002 y la base imponible fiscal agregada:

	Miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	33.069
Diferencias permanentes	
Por ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	(18.755)
Base contable del impuesto	14.314
Diferencias temporales	
De homogeneización a principios españoles	(6.119)
De ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	3.404
De los ajustes por consolidación	31
Base fiscal del impuesto	11.630
Cuota al 35% de las sociedades del grupo en España	215
Otras cuotas	2.604
Total cuota generada	2.819
Deducciones	(846)
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	1.973

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2002 se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable atribuible a los diferente tipos impositivos	3.831
Deducciones	(846)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 2001	<u>(19)</u>
	<u>2.966</u>

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 2002, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 18 millones de euros.

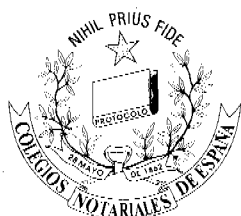
Por otro lado existen bases imponibles fiscales negativas en otras sociedades dependientes ubicadas en el extranjero cuyo periodo de compensación depende de la legislación vigente en sus respectivos países.

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 euros</u>
1997	2007	229
1998	2008	3.128
1999	2009	2.774
2000	2010	2.055
2001	2011	1.554
2002 (estimada)	2012	<u>1.499</u>
		<u>11.239</u>

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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 2002 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 1999 (1 de enero de 1998 para el Impuesto sobre Sociedades). La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 2002 es como sigue:

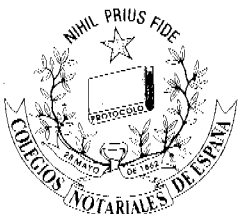
	<u>Miles de euros</u>
Por mercados geográficos	
Unión Europea	193.621
Exterior	217.146
	<u>410.767</u>
Por productos	
Envolturas artificiales	310.595
Conservas vegetales	96.476
Otros	<u>3.696</u>
	<u>410.767</u>

(22) Gastos de Personal

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

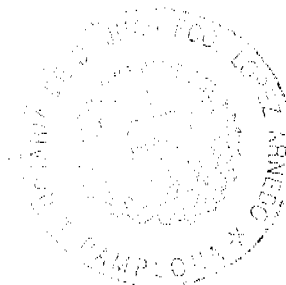
	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	78.150
Indemnizaciones	2.113
Cargas sociales	<u>22.087</u>
	<u>102.350</u>

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El número medio de empleados del Grupo en 2002, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	70
Técnicos y mandos	430
Administrativos	245
Personal especializado	739
Operarios	2.089
	<u>3.573</u>

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

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

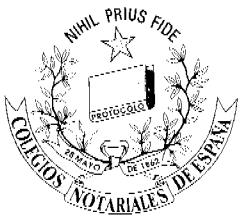
El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante percibe la remuneración prevista en sus estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º es decir, un 1,5% de su beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a 195.437,39 euros, y un 1,5% de su beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo que asciende a 195.437,39 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

El Grupo no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ni tiene contraídas con ellos obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el grupo a favor de miembro alguno del consejo de administración. No existe, tampoco, sistema de remuneración ligado a la evolución del valor de la acción.

(24) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

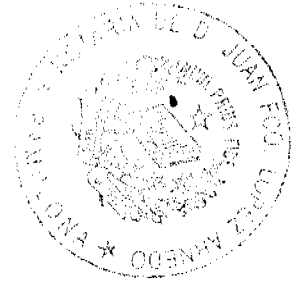
- Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo avalaba un importe de aproximadamente 5.829.000 euros a terceros ante entidades financieras.
- La Sociedad Dominante tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2002 por importe de 11.289.000 dólares estadounidenses y 780.000 libras esterlinas.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Hechos Posteriores

Con fecha 29 de enero de 2003, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 13 de enero de 2003, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2002, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2002	
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	12.368
Beneficios máximos a distribuir	12.638
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	3.782
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 13 de enero de 2003	1.509
Cobros proyectados durante un año	114.224
Pagos proyectados durante un año, incluido el dividendo a cuenta	(114.783)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 13 de enero de 2004	<u>950</u>

(26) Medio Ambiente

La Sociedad Dominante mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, fundamentalmente mejoras en la planta de residuos, recuperaciones de fangos y otras mejoras cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2002 asciende a 5.752.000 y 1.318.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.510.000 euros, aproximadamente.

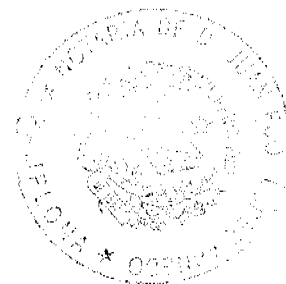
Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	89.935
Por servicios relacionados con los de auditoría	2.300
Por otros servicios	<u>5.720</u>
	<u>90.955</u>

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2002, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras Sociedades asociadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio 2002, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	173.996
Por otros servicios	<u>34.576</u>
Total	<u>208.572</u>

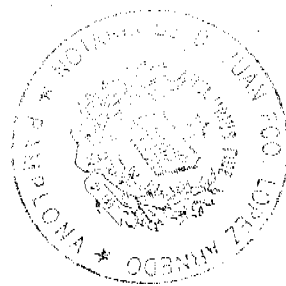
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo Viscopfan

31 de diciembre de 2002

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
IAN, S.A.	99,90%	0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltungs GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o	100,00%	-	Actividades comerciales	Cracovia (Polonia)
Naturin Vertriebs GmbH	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25%	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Ganex, C.B.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Ceske Budejovice (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	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Peri, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos	Cafete (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Empresas Asociadas				
Tripsin A.B.	40,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)

[Handwritten signatures and stamps]





VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

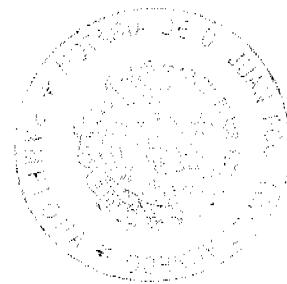
Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2002

(Expresado en miles de euros)

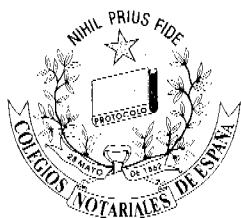
Otras reservas de la Sociedad Dominante

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas de fusión	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2001	14.650	69.421	2.935	3.008	25	-	79.972	8.996	12.687	14.548	13.589	219.831
Distribución del beneficio de 2001	-	-	-	-	-	-	7.655	-	1.024	-	(8.679)	-
• A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.910)	(4.910)
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas de la reserva de revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Altas por fusión (nota 2)	-	-	-	-	-	119	-	-	-	-	-	119
Traspasos a reservas para acciones propias	-	-	-	1.040	-	-	(1.040)	-	-	-	-	-
• Por constitución	-	-	-	(1.868)	-	-	1.868	-	-	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.894)	-	(24.894)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	13
Beneficios consolidados del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.102	30.102
Saldo a 31 de diciembre de 2002	14.650	69.421	2.935	2.180	25	119	88.455	8.995	13.724	(10.346)	30.102	220.260



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2002



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

Las ventas del grupo han experimentado un incremento del 4,1% alcanzando los 410,77 millones de euros.

Las ventas de envolturas artificiales han experimentado un aumento del 4,6% hasta los 313,94 millones de euros y las conservas se mantienen con un incremento del 2,4% hasta los 96,82 millones de euros.

Las ventas de energía eléctrica se incrementan, por su parte, de 2,92 a 3,24 millones de euros.

El valor añadido ajustado generado por el grupo de empresas alcanza los 181 millones de euros, cifra que es un 7,85% mayor que el del año 2001.

El resultado bruto de explotación asciende a 79 millones, con aumento de 10 millones y el neto se sitúa en 42 millones de euros, 10 millones superior al obtenido durante el ejercicio 2001.

Los menores gastos financieros y un mejor saldo neto de diferencias de cambio, hacen que el resultado de las actividades ordinarias alcance los 32 millones, que excede en un 92,1 % dicho resultado del ejercicio 2001.

Como consecuencia de todo ello, el resultado antes de impuestos se sitúa en 33 millones, 17 millones más que el logrado en el año 2001.

El resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante es de 30,102 millones de euros, un 121,5% superior al del año 2001.

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

a) Naturin.

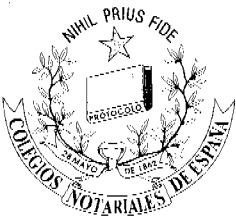
Fabrilmente sigue con sus mejoras de productividad y eficiencia, proceso que continuará durante el ejercicio en curso.

b) Viscofan de Brasil.

La producción de tripa celulósica y tripa plástica en esta filial ha continuado con niveles de aprovechamiento y productividad comparables a las de las demás plantas del grupo.

Las ventas dentro del país se han visto afectadas por el tipo de cambio del real que ha perjudicado el valor de las mismas.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



c) Estados Unidos.

Esta filial ha entrado en unos niveles de eficiencia, productividad y ventas que podemos considerar normales y continúa ganando cuota en el mercado estadounidense.

Los resultados de las mejoras de gestión introducidas han dado sus resultados y esta filial está funcionando con rentabilidad.

d) República Checa.

Viscofan CZ continúa aumentando paulatinamente su actividad de extrusión y plisado.

Gamex continúa con su actividad de converting y sigue siendo un elemento esencial del sistema de producción en conexión con la planta de Naturin en Alemania.

e) IAN – Comaro.

El grupo IAN ha seguido con su plan de reducción de gastos en Perú y potenciando más sus actividades en China por el menor costo comparativo con la planta de Perú.

2.- Acontecimientos importantes

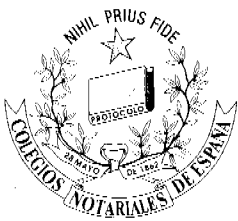
Como acontecimientos más importantes del ejercicio 2002 señalamos los siguientes:

- La estabilización de los precios de las principales materias primas.
- La continuación de la mejora de eficiencia de las distintas fábricas del grupo.
- Una clara mejora de la estructura de balance que permite afrontar cualquier inversión con holgura. El grupo ha reducido su endeudamiento bancario en 55,56 millones de euros a lo largo del ejercicio.
- La devaluación del real brasileño que ha afectado seriamente los resultados de Viscofan de Brasil en el año 2002 y ha obligado a la matriz a efectuar importantes provisiones en su balance.

En lo que se refiere a la estructura del grupo Viscofan, es importante señalar:

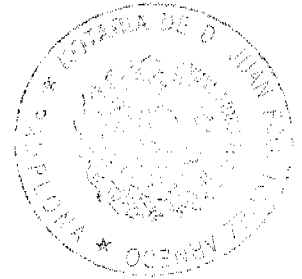
- Se ha procedido a la simplificación del mismo mediante la disolución de Brechteen LLP y la fusión de Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH y Naturin US Besitzgesellschaft mbH con Naturin GMBH & Co KG.
- El establecimiento de una nueva Sociedad distribuidora en Polonia con el objetivo de cubrir este mercado, importante en el consumo de envolturas para productos cárnicos.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

3.- Evolución previsible del Grupo de Empresasa) Área de envolturas para productos cárnicos.- Ventas.

Esperamos que las ventas de tripas artificiales en el ejercicio 2003 continúen la mejora en ventas de unidades físicas tanto de tripa celulósica como de colágeno.

La sociedad y su grupo están intentando elevar los precios de venta, encontrándose con la dificultad de las actividades de los grupos competidores, que quieren aumentar volumen de cualquier modo con el fin de lograr salir de sus propias dificultades.

- Eficiencia.

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

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

- Tipos de cambio.

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

b) Área de conservas vegetales.

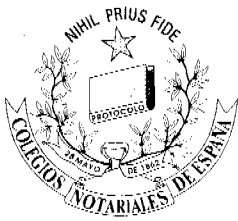
En Ventas el objetivo es continuar creciendo y recobrar la plena competitividad en el espárrago mediante mejoras de coste del proceso en las plantas de Perú así como del aumento de producción en China.

Está en marcha la nueva planta de envasado de aceitunas que le permitirá 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.

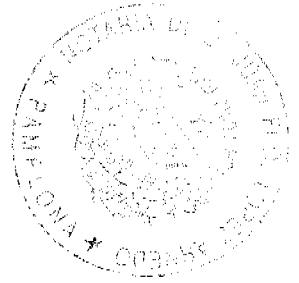
El consejo espera poder compensar, al menos parcialmente, el efecto de la reevaluación del euro frente a las demás divisas mediante mejoras en volúmenes y eficiencia, sin perjuicio de que la evolución de las divisas marque en los meses venideros un signo distinto al que hemos visto en los primeros meses del 2003.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

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.

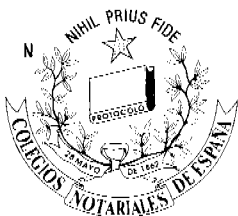
Los proyectos de Investigación y Desarrollo han sido objeto de subvenciones importantes a nivel del Gobierno de Navarra y del CDTI (Ministerio de Industria) y, cuando las circunstancias lo han aconsejado, han sido objeto de solicitud de la correspondiente patente que proteja la propiedad industrial del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

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 ejercicio 2002, 122.509 acciones propias. Asimismo, la Sociedad Dominante ha vendido a lo largo del ejercicio 2002 la cantidad de 364.972 acciones.

La autocartera mantenida por la Sociedad dominante a la fecha de confección del presente informe asciende a 373.929 acciones.

Pamplona, 25 de Marzo de 2003.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ejercicio 2002



D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Néstor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solana Garteiz-Goxeascoa

D^a Asunción Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

DOY FE

NI3846762

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRA**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de treinta y dos (32) folios de papel especial de los "COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA", fotocopios sólo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mi rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia.-----

La presente legitimación queda anotada con esta fecha en mi Libro Indicador, con el n°. 18.-----

Pamplona, a veintiséis de Marzo del dos mil tres.



[Handwritten signature]