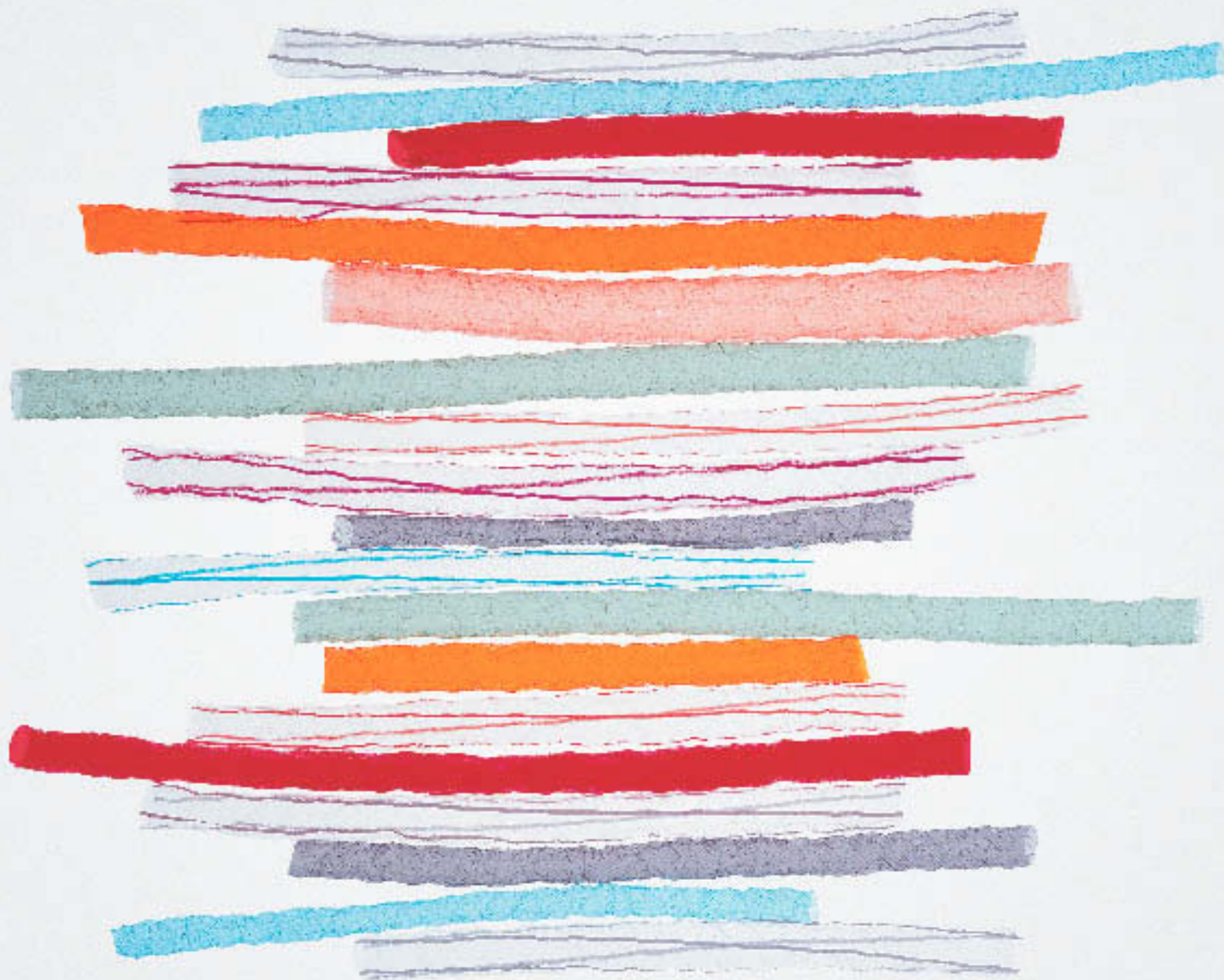




grupo **viscofan**

memoria ejercicio / 2000 / annual report



viscofan, s.a. y sociedades dependientes
memoria año 2000



viscofan, s.a. and subsidiaries
annual report 2000

5	Información General	5	General Information
7	Consejo de Administración de VISCOFAN, S.A.	7	Board of Directors of VISCOFAN, S.A.
9	Datos Relevantes	9	Relevant Data
10	Organigrama Funcional del Grupo VISCOFAN	10	VISCOFAN Group Chart
13	El Entorno Económico	13	The Economic Background
21	Información Financiera	21	Financial Information
22	Balances de Situación Consolidados 2000 y 1999 antes de Aplicación de Resultados	22	Consolidated Balance Sheets 2000 & 1999 before the Distribution of Results
24	Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 2000 y 1999	24	Consolidated Statements of Profit and Loss 2000 & 1999
26	Balances de Situación Consolidados 2000 y 1999 después de Aplicación de Resultados	26	Consolidated Balance Sheets 2000 & 1999 after the Distribution of Results
28	VISCOFAN, S.A. en el Mercado Bursátil	29	VISCOFAN, S.A. in the Stock Exchange
30	Propuesta de Acuerdos a la Junta General de Accionistas de la Sociedad	31	Proposal for Agreements to be presented to the Shareholders General Meeting of the Company
33	Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo VISCOFAN 2000	33	Consolidated Annual Accounts of VISCOFAN for Group 2000
34	Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas	35	Auditor's Report on the Annual Accounts
36	Balances de Situación Consolidados 2000 y 1999	36	Consolidated Balance Sheets 2000 & 1999
38	Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas 2000 y 1999	38	Consolidated Statements of Profit and Loss 2000 & 1999
40	Memoria Consolidada del Ejercicio 2000	40	Notes to the Consolidated Annual Accounts 2000
79	Informe de Gestión	79	Director's Report
91	VISCOFAN, S.A. Memoria Individual 2000	91	VISCOFAN, S.A. Annual Accounts 2000
151	Informe Público sobre la Adopción de las Recomendaciones del llamado Código de Buen Gobierno	152	Public Report on the Acceptance of the Recommendations of the so-called Good Management Code

VISCOFAN, S.A.

Fecha de Constitución: 19 de octubre de 1975, ante el notario de Pamplona
D. Joaquín Enrique Pérez del Real.

Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra en el folio 24, hoja 3.315, tomo
316, del Libro de Sociedades, con fecha 12 de enero de 1976.

Número de Identificación Fiscal:
A-31-06550-1.

Domicilio Social:
Iturrama, 23, entreplanta 31007 PAMPLONA.

Capital Social a 31 de diciembre 2000: 2.437,63 millones de pesetas,
dividido en 48.834.928 acciones al portador de 0,30 euros de valor nominal
cada una.

VISCOFAN, S.A.

Date of foundation: 19th October, 1975, before Mr. Joaquín Enrique Pérez
del Real, a public notary of Pamplona.

Registered in the Commercial Register of Navarre in folio 24, page 3.315,
volume 316 of the 3rd section of the Book of Societies, on 12th January,
1976.

Tax number: A-31/06550-1.

Head Office: Iturrama, 23, entreplanta
31007 Pamplona.

At the end of 2000 the share capital of 2,437.63 million pesetas was divided
in 48,834,928 shares payable to the bearer with nominal value of 0.30
euros, each.

Consejo de Administración de Viscofan, S.A.
Board of Directors of Viscofan, S.A.

Presidente
Chairman of the Board of Directors

D. Jaime Echevarría Abona

Vicepresidente
Vice chairman

D. José M^a. Cuevas Salvador

Vocales
Directors

D. Nestor Basterra Larroudé
D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa
D^a. Agatha Echevarría Canales
D. José Cruz Pérez Lapazarán
D. Gregorio Marañón Bertran de Lis

Consejero Delegado
Chief Executive Officer

D. Sixto Jiménez Muniáin

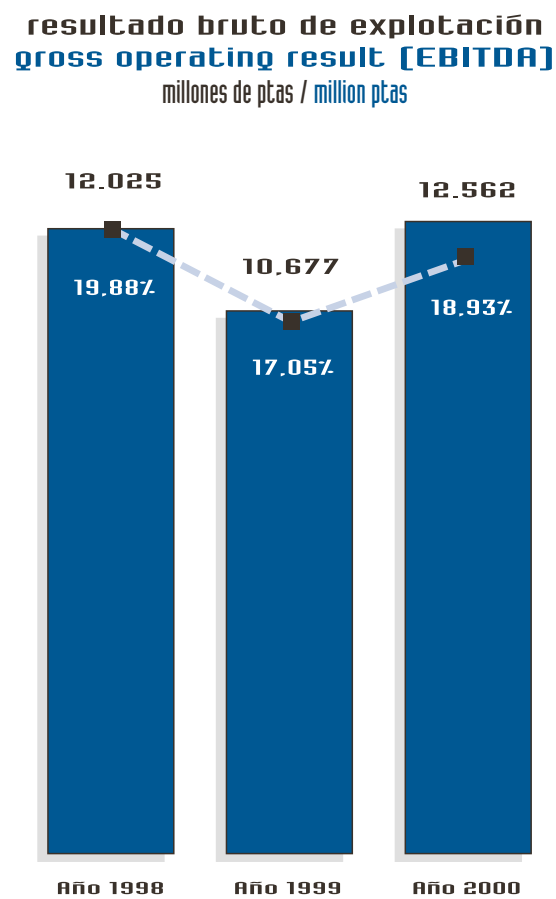
Secretario
Secretary

D. Juan Ignacio Villegas Díaz

MAGNITUDES FINANCIERAS/FINANCIAL DATA

Millones de ptas/Million ptas.

	1998	% s/ventas	1999	% s/ventas	2000	% s/ventas
Cifra de Ventas / Sales	60.484		62.621		66.375	
Resultado Bruto de Explotación / Gross Operating Result (EBITDA)	12.025	19,88%	10.677	17,05%	12.562	18,93%
Resultado Neto de Explotación / Net Operating Result	6.822	11,28%	5.532	8,83%	5.830	8,78%
Resultado de las actividades Ordinarias / Ordinary activities result	5.298	8,76%	3.742	5,98%	2.611	3,93%



DETALLE DE VENTAS/SALES DETAIL

Millones de ptas / Million ptas.

	1998	1999	2000
Ventas de conservas / Tinned and bottled vegetables sales	14.425	16.000	15.632
Ventas de Envolturas Artificiales / Artificial casing sales	45.470	46.115	50.105
Otras ventas / Other sales	589	506	638
Ventas al exterior / Sales abroad	49.233	50.445	54.033
Cifra de Personal / Number of employees	3.885	3.820	3.740

VISCOFAN

(Español)

Naturin GmbH & Co
Alemania

Viscofan USA Inc
EE.UU.

Viscofan do
Brasil Ltd
(Brasil)

Gamex as
(República Checa)

Naturin
Canada
Vertriebs
(Canadá)

IAN, S.A.
(España)

Viscofan CZ
(República Checa)

Naturin Ltd
(Gran Bretaña)

**Viscofan Asia
Pacific Pte Ltd**
(Singapur)

IAN, S.A.
(España)

Comaro, S.A.
(España)

**Comaro
USA Inc**
(EE.UU.)

**IAN
Perú, S.A.**
(Perú)

grupo **viscofan**

el entorno económico / the economic background

EL EJERCICIO 2000, cuya Memoria tiene en sus manos, ha estado marcado por una gran dureza del mercado de las envolturas artificiales para embutidos, que se han visto acentuadas en la parte final del ejercicio y primera parte del ejercicio en curso.



Viscofan USA (Montgomery). / Viscofan USA (Montgomery).

Las envolturas celulósicas han sufrido una situación de guerra de precios por la presión ejercida por los distintos competidores con el fin de no perder cuota de mercado. El resultado final de esta situación ha sido la parada de un competidor emergente, como consecuencia de esto esperamos se produzca una cierta recuperación de precios en el futuro.

A pesar de esta extrema dificultad, el grupo ha logrado incrementar sus ventas en unidades físicas un 9%. Si bien la bajada de precios ha impedido que se incrementen las ventas en valor en ese mismo porcentaje, ese aumento supone una mejora de cuota del grupo Viscofan por cuanto estimamos que el mercado no se ha incrementado en el mismo porcentaje.

En colágeno comestible, las ventas se han incrementado de forma importante tanto en unidades físicas como en valor, lográndose mejoras de penetración y aprovechamiento de distintos proyectos

de sustitución de tripa natural que van a permitir seguir creciendo en el futuro.

El sector de tripas plásticas está viendo aparecer competidores emergentes, muchos de ellos en países del este de Europa. La competencia con estos fabricantes se centrará en el futuro, sobre todo, en la obtención de materiales con propiedades especiales que los hagan apropiados a las distintas aplicaciones del sector cárnico. De la existencia de estas aplicaciones vendrá el crecimiento futuro de nuestro grupo. La labor del equipo de Investigación y desarrollo en este campo está permitiendo ir avanzando en esta dirección.

Las conservas vegetales han sufrido un pequeño descenso en sus ventas, del 2%, descenso provocado, principalmente, por la evolución del precio del espárrago, el principal producto que comercializa esa división. A pesar de ello, su nivel de ventas de 15.632 millones de pesetas afianza a IAN como



Viscofan do Brasil (Sao Paulo). Planta de extrusión. / Viscofan do Brasil (Sao Paulo). Extrusion plant.

Sales have increased significantly in edible collagen both in unitary and monetary terms, with better market penetration and the implementation of certain projects for the replacement of natural casings that will allow the company to continue to grow in the future.

THIS IS THE ANNUAL REPORT for the year 2000, a year characterised by the extremely tough market conditions for artificial sausage casings, which worsened towards the end of 2000 and the beginning of this year 2001.

The cellulose casings market has been the setting for a price war initiated by the different competitors in an attempt to maintain their market shares. The end result of this situation is that an emerging competitor has withdrawn from the market and consequently we hope that prices will recover in the future.

Despite these extreme difficulties, the group has managed to increase its unitary sales by 9%. Although the fall in prices has meant that sales have not increased in monetary terms by the same percentage, this increase implies that the Viscofan group's market share has increased as we calculate that the overall market size has not increased by the same percentage.

Many competitors, particularly from Eastern European countries have emerged in the plastic casings sector. In the future, competition with these manufacturers will centre particularly on the obtaining of materials with special properties that will be suitable for the different applications in the meat sector. The future growth of our group will be based on the creation of these applications. The work of the Research and Development Department in this field has allowed us to make great strides in this direction.

In tinned vegetables there has been a slight fall in sales of 2%, caused by changes in the price of asparagus, the main product sold by this division. In spite of this, sales of 15,632 million pesetas confirm IAN's position as the leading tinned food manufacturers in Spain with its brand of asparagus Carretilla. It is also a key supplier of different products packaged with food distributors' own brand labels, whose market share is rising.

grupo conservero con posición de liderazgo en España con su marca Carretilla en espárrago. Asimismo, es proveedor clave en los distintos productos que envasa en las marcas de distribución, cuya cuota de mercado es ascendente.

Finalmente, las ventas de energía eléctrica han descendido de 506 a 444 millones de pesetas. La sociedad decidió reducir sus ventas a la red, por no resultar siempre remuneradores los precios del kilowatio al tener que generarlos con precios crecientes de la termia.

A pesar de las dificultades del entorno, el grupo logró un incremento de ventas del 6% sobre las del ejercicio 99, ascendiendo la cifra consolidada a 66.375 millones de pesetas.



Viscofan do Brasil (Itu). Planta de acabado. / Viscofan do Brasil (Itu). Converting plant.

Organizativamente, el hecho más importante acaecido en el ejercicio 2000 y que ha afectado a los resultados de forma importante ha sido la finalización del traslado a Alabama desde el centro de producción de Michigan. Este traslado ha implicado en el año 2000 unas ineficiencias importantes en costos de producción y operativos en general que han dañado los resultados del ejercicio.

En Brasil se ha consolidado el proceso de ampliación que se ha ido llevando a cabo estos últimos años de forma muy positiva para poder abastecer la demanda



de la zona sin los costes adicionales que conlleva el envío desde España, además de una menor dependencia Euro-dólar.

En cuanto a costes, los dos consumos que han sufrido más los aumentos de precios han sido la celulosa y la termia de gas, que ha sufrido una evolución paralela a la del petróleo.

Como resultado de todos los hechos antes indicados y, a pesar del este entorno desfavorable que hemos descrito, la cuenta de resultados presenta los siguientes datos a destacar:

El resultados bruto de explotación, EBITDA, pasa de ser 10.677 millones de pesetas en 1.999 a ser 12.562 millones el ejercicio 2000, mejora que

es no solamente en cantidad sino también en porcentaje de la cifra de ventas (18,93% cuando en 1.999 era el 17,05%). El resultado neto de explotación (EBIT) asciende a 5.830 millones de pesetas mejorando los 5.532 millones del ejercicio 99 como consecuencia de una mayor amortización, que se incrementa en 573 millones de pesetas y de un incremento de provisiones de circulante en 1.014 millones de pesetas reflejo de los problemas sufridos en Viscofan USA Inc.

Los gastos financieros han reflejado, por un lado, un mayor cargo de intereses, ascendiendo éstos a 2.101 millones de pesetas y, por otro, el resultado financiero negativo es consecuencia de los seguros de cambio llevados a cabo a tipos de cambio del dólar que luego se han visto ampliamente superados por la evolución de esta divisa.

Finally, electricity sales fell from 506 to 444 million pesetas. The company decided to reduce its sales to the Grid, as the price per kilowatt was not always profitable, due to the fact that it had to be generated with a constantly increasing price per therm.

Despite the difficulties in the market, the group achieved a total increase in sales of 6% compared to financial year 1999, and the consolidated figure amounts to 66,375 million pesetas.

In terms of organisation, the most important event in the year 2000 and the event which has most affected results was the completion of the transfer to Alabama from our Michigan production centre. This transfer has been the cause of important inefficiencies in production and running costs during the year 2000 that have affected the results for the financial year.

In Brazil the expansion process that has been carried out over recent years has been consolidated very positively to supply the demand in the area without the additional costs involved in transporting products from Spain, as well as a reduced Euro-Dollar dependence.

As for costs, the two material costs that suffered the highest price increases were cellulose and gas. The price of a therm varied in line with changes in oil prices.

As a consequence of all the above and in spite of the aforementioned unfavourable market situation, the results contain the following figures:

The gross operational results, EBITDA, improved from 10,677 million pesetas in 1999 to 12,562 million pesetas for

the financial year 2000, an improvement not only in terms of quantity but also as a percentage of sales figures (18.93% as compared to 17.05% in 1999). The net operational results (EBIT) totalled 5,830 million pesetas up on the 5,532 million pesetas of 1999 as a consequence of a higher level of depreciation, which was increased by 573 million pesetas, and an increase in the current asset reserves of 1,014 million pesetas, a reflection of the problems suffered in Viscofan USA Inc.

Financial costs have been increased by higher total interest charges of 2,101 million pesetas and the negative financial result is also a consequence of the rise in the dollar which greatly exceeded the dollar rates at which we had taken out exchange rate insurance policies.



Gamex a.s. y Viscofan c.z. (República Checa). / Gamex a.s. and Viscofan c.z. (Czech Republic).

The consolidated profit was 2,035 million pesetas down 31.22% on the profits obtained in 1999.

This year investments have been also considerably lower than in previous years in which the Group had been defining and designing its stance. Investments were approximately 5.600 million pesetas.

The beginning of the financial year 2001 has been overshadowed by the appearance of outbreaks of bovine spongiform encephalopathy, which has led to



El beneficio consolidado ha ascendido a 2.035 millones de pesetas, con un descenso del 31,22% sobre los beneficios obtenidos el ejercicio 1999.

Asimismo este año el nivel de inversiones ha sido considerablemente inferior a los años anteriores en los que el Grupo se ha ido definiendo y diseñando en su posicionamiento. Las inversiones han supuesto unos 5.600 millones de pesetas.

El comienzo del ejercicio 2001 se ha visto oscurecido por la aparición de brotes de encefalopatía espongiforme bovina que han creado una desconfianza del consumidor hacia los productos cárnicos y han reducido las ventas de estos productos de forma muy significativa en el primer trimestre. Este efecto ha tenido más virulencia en los países del centro de Europa y, especialmente, en Alemania.

A pesar de toda ello, nuestros clientes empiezan a notar signos de mejora de la demanda de sus productos, con una recuperación progresiva de los consumos de carne y derivados, por ello, esperamos que la segunda mitad del año muestre una mejora importante con relación a la primera.

Además de la situación de mejor demanda esperada para la segunda mitad del año, la desaparición del suministro de alguno de los fabricantes de tripa celulósica es previsible que permita relajar la presión sobre los precios que había desembocado en una guerra con gran impacto en los resultados.

Los problemas de la filial norteamericana, Viscofan USA Inc., parecen encauzados y esta filial está en clara senda de recuperación de volúmenes, eficiencias y resultados con relación a los resultados del ejercicio 2000.

La división de conservas ha superado el ligero retroceso en ventas sufrido en el pasado ejercicio y la evolución experimentada en los cuatro primeros meses del presente ejercicio 2001 confirman nuevamente la tendencia al crecimiento de las operaciones comerciales.

Las necesidades de inversión se prevén, asimismo,

significativamente inferiores a las de los ejercicios precedentes y a los niveles de flujo de caja generado, lo que permitirá mejorar la situación de balance de la sociedad y su grupo de empresas.

El Consejo propone a los señores accionistas el reparto de un dividendo complementario de 8 Pesetas por acción que, sumado al dividendo a cuenta que por este importe se ha pagado en Enero de 2001, alcanza un total de 16 pesetas por acción.

Agradecemos sinceramente a los Señores Accionistas la confianza depositada en nuestro Grupo y muy especialmente en momentos de dificultad como los que estamos viviendo y al equipo humano del Grupo Viscofan el esfuerzo diario y su dedicación.

a lack of confidence in meat products on the part of the consumer and has caused very significant falls in sales in the first quarter. This effect has been most severe in Central European countries and especially in Germany.

Despite all this, our clients are beginning to note signs of improvement in the demand for their products, with a progressive recovery in the consumption of meat and meat products. We therefore expect the second half of the year to be notably better than the first.

In addition to our expectations for improved demand in the second half of the year, it is possible that the withdraw of some manufacturers of cellulose casing may allow a reduction of the pressure on prices that has produced a price war with a severe impact on results.

The problems of our American subsidiary Viscofan USA Inc seem to have been solved and it is on the right road to recover sales volume, cost efficiencies and improve results with respect to the results for 2000.

The tinned food division has overcome the slight fall in sales of last year and the trend for the first four months of this year confirm that trading operations are moving up again.

Planned investment needs are also significantly lower than in previous years and are lower than generated cash flow levels which will allow us to improve the balance sheet of the Company and its group of subsidiaries.

The board propose to the shareholders an extra dividend of 8 pesetas per share that, added to the dividend of the same quantity per share paid in January 2001 makes a total dividend of 16 pesetas per share.

We would like to offer our most sincere thanks to the Shareholders for the trust they have placed in our Group, especially in these difficult times, and also to Viscofan Group staff for their hard daily work and dedication.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 antes de aplicación de resultados

ACTIVO / ASSETS (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999	2000-1999	% variación
Inmovilizado / Fixed assets				
Gastos de establecimiento / Establishment costs	390.669	534.244	-143.575	-26,87%
Inmovilizaciones inmateriales / Intangible assets	970.367	1.044.315	-73.948	-7,08%
Inmovilizaciones materiales / Tangible assets	42.168.405	42.328.694	-160.289	-0,38%
Inmovilizaciones financieras / Investments	164.632	185.938	-21.306	-11,46%
Deudores a largo plazo / Long-term debtors	981.177	-	981.177	
	44.675.250	44.093.191	582.059	1,32%
Fondo de comercio de consolidación / Goodwill on consolidation	72.213	131.426	-59.213	-45,05%
Gastos a distribuir en varios ejercicios / Deferred expenses	643	15.652	-15.009	-95,89%
Activo circulante / Current assets				
Existencias / Stocks	22.159.949	20.065.570	2.094.379	10,44%
Deudores / Debtors	13.479.605	13.884.703	-405.098	-2,92%
Inversiones financieras temporales / Short-term investments	15.520	47.901	-32.381	-67,60%
Acciones propias a corto plazo / Own shares	141.567	-	141.567	
Tesorería / Cash in hand and at banks	789.841	1.225.930	-436.089	-35,57%
Ajustes por periodificación / Prepayments	266.715	127.258	139.457	109,59%
	36.853.197	35.351.362	1.501.835	4,25%
	81.601.303	79.591.631	2.009.672	2,52%

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Consolidated Balance Sheets at december 31, 2000 and 1999 before distribution of results (Translation from the original in Spanish)

PASIVO / SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999	2000-1999	% variación
Fondos propios / Shareholders' equity				
Capital suscrito / Share capital	2.437.634	2.437.634	0	0
Prima de emisión / Share premium	11.550.724	11.550.724	0	0
Otras reservas de la sociedad dominante / Other Parent Company reserves	15.748.679	14.759.111	989.568	6,70%
Reservas en sociedades consolidadas por integración global / Reserves in fully consolidated companies	442.682	(696.172)	1.138.854	-163,59%
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global / Conversion differences in fully consolidated companies	2.876.173	3.084.900	-208.727	-6,77%
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante / Profit attributable to the Parent Company	2.035.209	2.958.861	-923.652	-31,22%
	35.091.101	34.095.058	996.043	2,92%
Socios externos / Minority interests	14.420	31.710	-17.290	-54,53%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios / Deferred income	694.278	791.867	-97.589	-12,32%
Provisiones para riesgos y gastos / Provisions for liabilities and charges	3.605.201	3.521.694	83.507	2,37%
Acreeedores a largo plazo / Long-term debt				
Entidades de crédito / Loans	16.412.052	16.355.127	56.925	0,35%
Otros acreedores / Other creditors	1.354.186	343.132	1.011.054	294,65%
	17.766.238	16.698.259	1.067.979	6,40%
Acreeedores a corto plazo / Current liabilities				
Entidades de crédito / Loans	12.473.025	13.166.069	-693.044	-5,26%
Acreeedores comerciales / Trade creditors	7.691.431	6.437.237	1.254.194	19,48%
Otras deudas no comerciales / Other creditors	3.416.341	3.450.684	-34.343	-1,00%
Provisiones para operaciones de tráfico / Trade provisions	817.374	1.352.997	-535.623	-39,59%
Ajustes por periodificación / Accruals	31.894	46.056	-14.162	-30,75%
	24.430.065	24.453.043	-22.978	-0,09%
	81.601.303	79.591.631	2.009.672	2,52%

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999

GASTOS / EXPENSES (Expresadas en miles de pesetas / <i>Expressed in thousands of Pesetas</i>)	2000	1999	2000-1999	% variación
Gastos de explotación / <i>Operating expenses</i>				
Consumos y otros gastos externos / <i>Materials consumed and other external expenses</i>	26.928.381	25.119.456	1.808.925	7,20%
Gastos de personal / <i>Personnel expenses</i>	17.017.525	16.414.408	603.117	3,67%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado / <i>Amortisation and depreciation</i>	5.607.832	5.035.098	572.734	11,37%
Variación de las provisiones de tráfico / <i>Changes in trade provisions</i>	1.123.745	109.695	1.014.050	924,43%
Otros gastos de explotación / <i>Other operating expenses</i>	12.860.471	11.893.364	967.107	8,13%
	63.537.954	58.572.021	4.965.933	8,48%
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN / <i>OPERATING PROFIT</i>	5.830.729	5.531.149	299.580	5,42%
Gastos financieros / <i>Financial expenses</i>				
Gastos financieros / <i>Financial expenses</i>	2.100.914	1.719.224	381.690	22,20%
Diferencias negativas de cambio / <i>Exchange losses</i>	1.844.772	1.253.019	591.753	47,23%
	3.945.686	2.972.243	973.443	32,75%
Amortización del fondo de comercio de consolidación / <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	54.527	53.857	670	1,24%
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS / <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>	2.611.277	3.741.116	-1.129.839	-30,20%
Pérdidas y gastos extraordinarios / <i>Extraordinary losses and expenses</i>				
Pérdidas procedentes del inmovilizado / <i>Losses on fixed assets</i>	250.346	90.638	159.708	176,20%
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial / <i>Change in the provisions for tangible and intangible assets</i>	124.749	-		
Gastos y pérdidas extraordinarios / <i>Extraordinary losses and expenses</i>	199.784	552.404	-352.620	-63,83%
	574.879	643.042	-68.163	-10,60%
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS / <i>CONSOLIDATED PROFIT BEFORE TAX</i>	2.351.721	3.574.171	-1.222.450	-34,20%
Impuesto sobre Sociedades / <i>Income tax</i>	317.041	613.595	-296.554	-48,33%
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO / <i>CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR</i>	2.034.680	2.960.576	-925.896	-31,27%
Resultado atribuido a socios externos / <i>Profit (loss) attributable to minority interests</i>	529	-1.715	-1.186	-69,15%
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE / <i>PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE PARENT COMPANY</i>	2.035.209	2.958.861	-923.652	-31,22%

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Consolidated Statement of Profit and Loss for the years ended 31 December 2000 and 1999 (Translation from the original in Spanish)

INGRESOS / INCOME (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999	2000-1999	% variación
Ingresos de explotación / Operating income				
Importe neto de la cifra de negocios / Net turnover	66.374.751	62.620.501	3.754.250	6,00%
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación / Increase in stocks of finished products and work in progress	2.339.379	488.896	1.850.483	378,50%
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado / Self-constructed assets	50.064	301.818	-251.754	-83,41%
Otros ingresos de explotación / Other operating income	604.489	691.955	-87.466	-12,64%
	69.368.683	64.103.170	5.265.513	8,21%
Ingresos financieros / Financial income				
Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas / Income on shareholdings in associated companies	7.840	11.501	-3.661	-31,83%
Otros ingresos financieros / Other financial income	144.307	248.932	-104.625	-42,03%
Diferencias positivas de cambio / Exchange gains	628.614	975.634	-347.020	-35,57%
	780.761	1.236.067	-455.306	-36,84%
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS / FINANCIAL LOSS	3.164.925	1.736.176	1.428.749	82,29%
Beneficios e ingresos extraordinarios / Extraordinary profit and income				
Beneficios procedentes del inmovilizado / Profit on fixed assets	109.906	27.802	82.104	295,32%
Ingresos y beneficios extraordinarios / Extraordinary profit and income	142.882	377.815	-234.933	-62,18%
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio / Capital grants taken to income	62.535	70.480	-7.945	-11,27%
	315.323	476.097	-160.774	-33,77%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS / EXTRAORDINARY LOSSES	259.556	166.945	92.611	55,47%

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 después de aplicación de resultados

ACTIVO / ASSETS (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999	2000-1999	% variación
Inmovilizado / Fixed assets				
Gastos de establecimiento / Establishment costs	390.669	534.244	-143.575	-26,87%
Inmovilizaciones inmateriales / Intangible assets	970.367	1.044.315	-73.948	-7,08%
Inmovilizaciones materiales / Tangible assets	42.168.405	42.328.694	-160.289	-0,38%
Inmovilizaciones financieras / Investments	164.632	185.938	-21.306	-11,46%
Deudores a largo plazo / Long-term debtors	981.177	-	981.177	
	44.675.250	44.093.191	582.059	1,32%
Fondo de comercio de consolidación / Goodwill on consolidation	72.213	131.426	-59.213	-45,05%
Gastos a distribuir en varios ejercicios / Deferred expenses	643	15.652	-15.009	-95,89%
Activo circulante / Current assets				
Existencias / Stocks	22.159.949	20.065.570	2.094.379	10,44%
Deudores / Debtors	13.479.605	13.884.703	-405.098	-2,92%
Inversiones financieras temporales / Short-term investments	15.520	47.901	-32.381	-67,60%
Acciones propias a corto plazo / Own shares	141.567	-	141.567	
Tesorería / Cash in hand and at banks	789.841	1.225.930	-436.089	-35,57%
Ajustes por periodificación / Prepayments	266.715	127.258	139.457	109,59%
	36.853.197	35.351.362	1.501.835	4,25%
	81.601.303	79.591.631	2.009.672	2,52%

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Consolidated Balance Sheets at december 31, 2000 and 1999 after distribution of results (Translation from the original in Spanish)

PASIVO / SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999	2000-1999	% variación
Fondos Propios / Shareholders' equity				
Capital suscrito / Share capital	2.437.634	2.437.634	0	0
Prima de emisión / Share premium	11.550.724	11.550.724	0	0
Otras reservas de la sociedad dominante / Other Parent Company reserves	15.796.575	15.748.981	47.594	0,30%
Reservas en sociedades consolidadas por integración global / Reserves in fully consolidated companies	1.652.292	442.626	1.209.666	273,29%
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global / Conversion differences in fully consolidated companies	2.876.173	3.084.900	-208.727	-6,77%
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante / Profit attributable to the Parent Company	0	0	0	
	34.313.398	33.264.865	1.048.533	3,15%
Socios externos / Minority interests	14.420	31.710	-17.290	-54,53%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios / Deferred income	694.278	791.867	-97.589	-12,32%
Provisiones para riesgos y gastos / Provisions for liabilities and charges	3.605.201	3.521.694	83.507	2,37%
Acreeedores a largo plazo / Long-term debt				
Entidades de crédito / Loans	16.412.052	16.355.127	56.925	0,35%
Otros acreedores / Other creditors	1.354.186	343.132	1.011.054	294,65%
	17.766.238	16.698.259	1.067.979	6,40%
Acreeedores a corto plazo / Current liabilities				
Entidades de crédito / Loans	12.473.025	13.166.069	-693.044	-5,26%
Acreeedores comerciales / Trade creditors	7.691.431	6.437.237	1.254.194	19,48%
Otras deudas no comerciales / Other creditors	4.194.044	4.280.877	-86.833	-2,03%
Provisiones para operaciones de tráfico / Trade provisions	817.374	1.352.997	-535.623	-39,59%
Ajustes por periodificación / Accruals	31.894	46.056	-14.162	-30,75%
	25.207.768	25.283.236	-75.468	-0,30%
	81.601.303	79.591.631	2.009.672	2,52%

VISCOFAN, S.A. EN EL MERCADO BURSÁTIL

EL AÑO 2000 no ha sido un buen ejercicio para las Bolsas en términos de rentabilidad.

El Índice General de la Bolsa de Madrid cerró el año 2000 con un descenso anual del 12,68% pasando del 1.008,57 a 880,71. El IBEX por su parte se apuntó una pérdida cercana al 21% condicionado por el mayor peso de los sectores de Telecomunicaciones y Nuevas Tecnologías, pasó de 11.641,40 a 9.109,80 puntos. En cuanto al índice total, su rendimiento fue negativo en un 10%. El sector de Alimentación, del que forma parte Viscofan, sin embargo eludió las pérdidas con un avance de más de un 11% ya que se situó en los 473,39 puntos frente a los 433,27 del año anterior.

El nivel de Capitalización de la renta variable al final del año 2000 se situó cercano a los 482.000 millones de euros.

El PER del mercado, en su conjunto, al cierre del ejercicio 2000 fue de 18,66 veces, con una caída de seis unidades frente al año 1999 (25 veces).

El volumen negociado de acciones fue un 42,33% superior al alcanzado en 1999, pasando de los 20.429 millones de títulos negociados en 1999 a los 29.078 millones de títulos. El efectivo negociado también aumentó, de 286.046 millones de euros a 488.863 millones de euros, casi un 71% más. El número de negociaciones se incrementó en casi un 52%

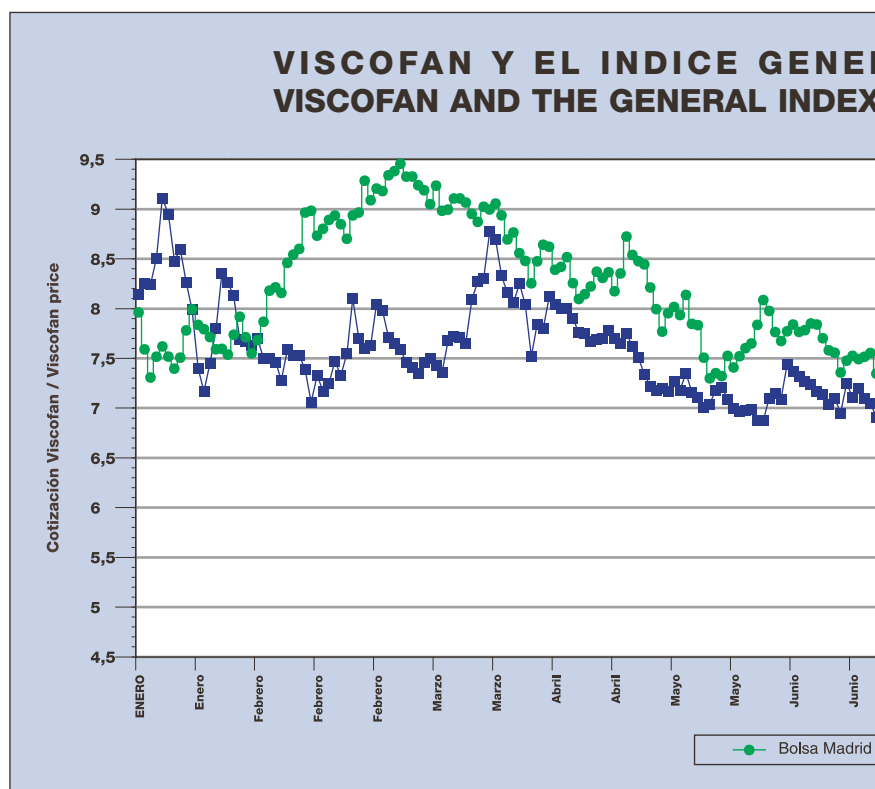
En lo que respecta a nuestra compañía, Viscofan, el total de acciones negociadas fue de 37.504.310 acciones, un 0,13% del total de títulos negociado en bolsa. El efectivo negociado de Viscofan fue 276.449.354,83 euros un 0,06% del total de la Bolsa. La media por sesión fue de 1.105.797,42 euros con 150.017 títulos negociados de promedio por sesión.

La cotización de las acciones de Viscofan osciló entre los 8,14 euros del día 3 de enero a los 4,55 euros al cierre del 29 de diciembre de 2000. Con un cambio

medio de 7,36 euros; un máximo de 9,35 el día 11 de Enero y un mínimo de 4,51 el día 29 de diciembre.

La capitalización de Viscofan a fin de año fue de 222.198.922 euros lo que representa una ponderación en el IGBM del 0,055%. y un PER de 18,20 veces los resultados netos obtenidos por el Grupo en el ejercicio 2000. El beneficio por acción se situó en 0,25 euros.

Beneficio	12.231.852 €
Nº de acciones:	48.834.928
Cotización al cierre:	4,55 €
Beneficio por acción:	0,25 €
PER	18,20
Flujo de caja	55 M €
Flujo de caja por acción	1,09 €
Precio/Flujo de caja	4,2
ROE	5,8
PER general de la Bolsa	18,66



VISCOFAN, S.A. ON THE STOCK MARKET

IN TERMS OF PROFITS the year 2000 has not been a good year for Stock Markets.

The General Index of the Madrid Stock Exchange closed the year 2000 with an annual fall of 12.68% from 1,008.57 to 880.71. The IBEX index for its part fell by almost 21% because of the greater impact of the Telecommunications and New Technologies sectors, dropping from 11,641.40 to 9,109.80. The total index registered a fall of 10%. However, the food sector, in which Viscofan is listed, reversed the trend towards losses and rose by 11% at 473.39 points as opposed to 433.27 points the year before.

The new capitalisation of variable income totalled almost 482,000 million euros as of 29th December 2000.

The PER of the market as a whole at the close of financial year 2000 was 18.66 times, a fall of 6 units in comparison with 1999 (25 times).

The turnover for trading of shares was up 42.33% on 1999, increasing from 20,429 million shares traded

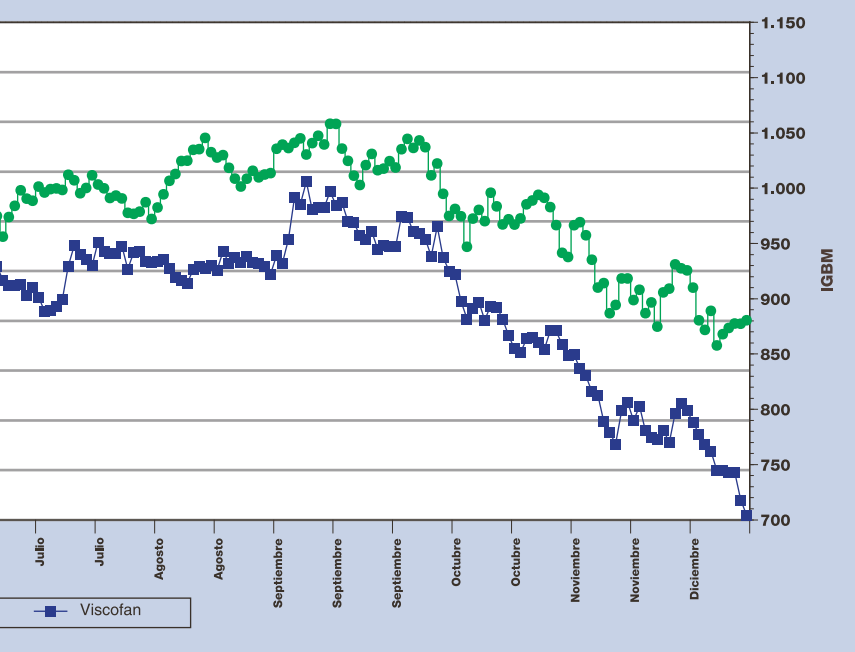
in 1999 to 29,078 million in 2000. The amount traded also increased from 286,046 million euros to 488,863 million euros, an increase of almost 71%. The number of deals rose by almost 52%.

In the case of our company, Viscofan, the total number of shares traded was 37,504,310, 0.13% of the total number of shares traded on the Exchange. The money traded in Viscofan shares was 276,449,354.83 euros, 0.06% of the total of the Exchange. The average per session was 1,105,797.42 euros and the average number of shares traded was 150,017.

The price of Viscofan shares oscillated between 8.14 euros on the 3rd January and 4.55 euros at the year close on 29th December 2000. With an average price of 7.36 euros, a maximum of 9.35 euros on the 11th January and a minimum of 4.51 euros on the 29th December.

The capitalisation of Viscofan at the close of 2000 was 222,198,922 euros, an IGBM (Madrid Stock Exchange General Index) weighting of 0.055% and a PER of 18.20 times the net results obtained by the Group in the financial year 2000. The profit per share was 0.25 euros.

GRÁFICO DEL INDICE DE LA BOLSA DE MADRID INDEX OF THE MADRID STOCK EXCHANGE



Profit	12,231,852 €
Number of shares	48,834,928
Share price at close	4.55 €
Profit per share	0.25 €
PER	18.20
Cash-flow	53 million €
Cash-flow per share	1.09 €
Price/Cash-flow	4.2
ROE	5.8
General PER of the Stock Exchange	18.66

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULÓSICAS, SOCIEDAD ANÓNIMA

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado convocar a los señores accionistas a la Junta General que se celebrará con el doble carácter de Ordinaria y Extraordinaria, en primera convocatoria, el día 24 de junio del 2001 a las 12:00 horas en el Hotel Iruña Park (C/ Ronda Ermitagaña s/nº) de Pamplona y, para el caso de que, por no haberse alcanzado el quórum legalmente necesario, dicha Junta General no pueda celebrarse en primera convocatoria, en segunda convocatoria, el día **25 de junio del 2001**, a las 12:00 horas, en el mismo lugar, para deliberar y resolver sobre los siguientes asuntos del

ORDEN DEL DÍA

- 1º.-** Lectura de la convocatoria.
- 2º.-** Nombramiento, en su caso, de interventores para la elaboración del acta de la reunión.
- 3º.-** Examen y aprobación, en su caso, del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Propuesta de Distribución de Resultados, la Memoria Explicativa, el Informe de Gestión y la gestión social, tanto individual como, en su caso, consolidados, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2000.
- 4º.-** Nombramiento, o renovación en su caso, de auditores para la revisión de los estados financieros de la Sociedad y de su grupo de empresas.
- 5º.-** Modificación de los artículos 27 y 30 de los estatutos sociales.
- 6º.-** Nombramiento o, en su caso, renovación de Consejeros.
- 7º.-** Renovación de la autorización para adquirir acciones propias de la Sociedad de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

- 8º.-** Otorgamiento de facultades para la ejecución de los acuerdos adoptados y, en lo necesario, delegación en el Consejo de Administración de la adecuada interpretación, subsanación, aplicación, complemento, desarrollo y ejecución de los acuerdos adoptados.

Tendrán derecho de asistencia (de acuerdo con el artículo 22º de los estatutos sociales) los accionistas que posean acciones con un nominal global de, al menos, 450 euros nominales y que, con al menos cinco días de antelación a la Junta, las tengan inscritas en el correspondiente registro. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores o, en su caso, las entidades adheridas al mismo, deberán proporcionarles los correspondientes certificados. Los accionistas que no reúnan la cantidad de acciones exigida para la asistencia podrán agruparse al indicado fin.

Desde el momento de la convocatoria de la Junta General, estarán a disposición de los señores accionistas para su consulta y obtención de forma gratuita, en el domicilio social: C/ Iturrama 23, Entreplanta, 31007 Pamplona, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, tanto individuales como consolidados, así como la documentación y los informes que, conforme a la legislación vigente, han tenido que elaborar los administradores relativos a los puntos que se someten a su aprobación de acuerdo con el presente orden del día. Dicha información se enviará de forma gratuita a los accionistas que lo soliciten.

Nota: Aunque en este anuncio están previstas dos convocatorias de acuerdo con la legislación vigente, se recuerda a los señores accionistas que, tradicionalmente, no ha sido posible celebrar la junta General en primera convocatoria, por no haberse alcanzado el quórum exigido por la Ley para la adopción de los acuerdos que componen el orden del día, por lo que es previsible que la Junta General se celebre en segunda convocatoria, es decir, el día **25 de junio de 2001**.

Pamplona, 31 de mayo de 2001
El Consejo de Administración

VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULÓSICAS, SOCIEDAD ANÓNIMA

The company Board of Directors have decided to issue the shareholders a notice of Annual and Extraordinary General Meeting, to be held at first call on June 24th 2001 at 12:00 p.m., at the Iruña Park Hotel of Pamplona (Calle Ronda Ermitagana s/n), and at second call on **June 25th 2001** at 12:00 p.m. at the same place: Iruña Park Hotel of Pamplona (Calle Ronda Ermitagana s/n), in the event that the General Meeting is not quorate at first call, to discuss and resolve upon the following matters contained in the

AGENDA

- 1°.-** Reading of the notice of the meeting.
- 2°.-** Appointment, if applicable, of scrutineers for the drafting of the General Meeting minutes.
- 3°.-** Examination and approval, if applicable, of the Balance Sheet, Profit and Loss Account, Proposed Distribution of Earnings, Explanatory Notes, Directors' Report and management performance, both at the individual and consolidated levels, for the year ended December 31st 2000.
- 4°.-** Appointment or renewal, if applicable, of auditors for the auditing of the financial statement of the company and its subsidiaries.
- 5°.-** Modification of points 27 and 30 of the articles of association.
- 6°.-** Appointment or renewal, if applicable, of Directors of the Board.
- 7°.-** Renewal of the authorization to acquire own shares under the provisions of section 75 of the Spanish Public Companies Act.

8°.- Authorization to execute the resolutions adopted and where necessary, delegation on the Board of Directors for the appropriate interpretation, rectification, application, completion, development and enforcement of the agreements adopted.

Shareholders whose shares are entered on the relevant register at least five days prior to the meeting date and whose share par value totals at least Euros 450 shall be entitled to attend the meeting following section 22 of the articles of associations. The relevant certificates must be provided by the Securities Clearing and Settlement Service or, if applicable, its affiliated entities. Shareholders not meeting the minimum share quantity required for attendance may pool their shares with such purpose.

As from the moment the meeting is called, the Balance Sheet, Profit and Loss Account, Annual report, individual and consolidated, and the documents and reports which the directors and auditors are legally required to prepare in connection with the matters submitted for approval under the above agenda, may be consulted and obtained free of charge by the shareholders at the company head office: Calle Iturrama 23, Mezzanine, Pamplona. Said information will be sent free of charge to shareholders at their request.

Note: Although in accordance with the applicable legal provisions this notice provides for two calls of meeting, the shareholders are reminded that traditionally it has not been possible to hold the General Meeting at first call, for lack of the statutory quorum required for adoption of the resolutions contained on the Agenda. Accordingly, the General Meeting will foreseeably be held at second call, on **June 25th 2001**.

Pamplona, May 31st 2000
The Board of Directors

cuentas anuales consolidadas / consolidated annual accounts

- **informe de auditoría**
auditor's report
- **balances de situación consolidados**
consolidated balance sheets
- **cuentas de pérdidas y ganancias**
consolidated statement of profit and loss
- **memoria del ejercicio**
notes to the annual accounts
- **informe de gestión**
director's report

Audidores

Edificio Iratua Park
Arradiola 16, Larramendi, 1 (E) 31
31008 Pamplona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

KPMG AUDITORES, S.L.



Gregorio Moreno Fauste
27 de marzo de 2001





Auditores

Edificio Irube Park
Arceolo M. Larraona, 1 (P.I. 3)
50100B Pamplona

Auditors' Report on the Consolidated Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish)

To the Shareholders of
Viscofan, Industria Navarra de
Envolturas Celulósicas, S.A.

We have audited the consolidated annual accounts of Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (the Company) and subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2000, the related statement of profit and loss for the year then ended and the notes thereto, the preparation of which is the responsibility of the Company's board of directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts taken as a whole, based on our examination which was conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examining, on a test basis, evidence supporting the amounts in the consolidated annual accounts and assessing the appropriateness of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates employed.

In accordance with prevailing Spanish legislation, these consolidated annual accounts also include, for each individual caption in the consolidated balance sheet and statement of profit and loss, comparative figures for the previous year. We express our opinion solely on the consolidated annual accounts for 2000. On 21 March 2000 we issued our unqualified audit report on the 1999 accounts.

In our opinion, the consolidated annual accounts for 2000 present fairly, in all material respects, the consolidated shareholders' equity and financial position of Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. and subsidiaries at 31 December 2000 and the consolidated results of their operations for the year then ended, and contain sufficient information necessary for their adequate interpretation and understanding, in accordance with generally accepted accounting principles in Spain applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The accompanying directors' report for 2000 contains such explanations as the directors consider relevant to the situation of the Group, the evolution of its business and other matters, but does not form an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the consolidated annual accounts for 2000. Our work as auditors is limited to the verification of the directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of the companies comprising the Viscofan Group.

Signed: KPMG AUDITORES, S.L.
Gregorio Moreno Fauste
27 March 2001



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG Network, una red mundial de

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50102,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jueces de Cuentas con el n.º 10
Tel.: 941.862.000, 941.862.040, Fax: 941.862.001, e-mail: info@kpmg.es
9117 242207153



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999

ACTIVO / ASSETS (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999
Inmovilizado / Fixed assets		
Gastos de establecimiento (nota 6) / Establishment costs (note 6)	390.669	534.244
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7) / Intangible assets (note 7)	970.367	1.044.315
Inmovilizaciones materiales (nota 8) / Tangible assets (note 8)	42.168.405	42.328.694
Inmovilizaciones financieras (nota 9) / Investments (note 9)	164.632	185.938
Deudores a largo plazo / Long-term debtors	981.177	-
	44.675.250	44.093.191
Fondo de comercio de consolidación (nota 10) / Goodwill on consolidation (note 10)	72.213	131.426
Gastos a distribuir en varios ejercicios / Deferred expenses	643	15.652
Activo circulante / Current assets		
Existencias (nota 11) / Stocks (note 11)	22.159.949	20.065.570
Deudores (nota 12) / Debtors (note 12)	13.479.605	13.884.703
Inversiones financieras temporales / Short-term investments	15.520	47.901
Acciones propias a corto plazo (nota 13 (e)) / Own shares (note 13 (e))	141.567	-
Tesorería / Cash in hand and at banks	789.841	1.225.930
Ajustes por periodificación / Prepayments	266.715	127.258
	36.853.197	35.351.362
	81.601.303	79.591.631

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Consolidated Balance Sheets at december 31, 2000 and 1999 (Translation from the original in Spanish)

PASIVO / SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999
Fondos propios (nota 13) / Shareholder's equity (note 13)		
Capital suscrito / Share capital	2.437.634	2.437.634
Prima de emisión / Share premium	11.550.724	11.550.724
Otras reservas de la sociedad dominante / Other Parent Company reserves	15.748.679	14.759.111
Reservas en sociedades consolidadas por integración global / Reserves in fully consolidated companies	442.682	(696.172)
Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global / Conversion differences in fully consolidated companies	2.876.173	3.084.900
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante / Profit attributable to the Parent Company	2.035.209	2.958.861
	35.091.101	34.095.058
Socios externos / Minority interests	14.420	31.710
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14) / Deferred income (note 14)	694.278	791.867
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15) / Provisions for liabilities and charges (note 15)	3.605.201	3.521.694
Acreeedores a largo plazo / Long-term debt		
Entidades de crédito (nota 16) / Loans (note 16)	16.412.052	16.355.127
Otros acreedores (nota 17) / Other creditors (note 17)	1.354.186	343.132
	17.766.238	16.698.259
Acreeedores a corto plazo / Current liabilities		
Entidades de crédito (nota 16) / Loans (note 16)	12.473.025	13.166.069
Acreeedores comerciales (nota 18) / Trade creditors (note 18)	7.691.431	6.437.237
Otras deudas no comerciales (nota 19) / Other creditors (note 19)	3.416.341	3.450.684
Provisiones para operaciones de tráfico / Trade provisions	817.374	1.352.997
Ajustes por periodificación / Accruals	31.894	46.056
	24.430.065	24.453.043
	81.601.303	79.591.631

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. / The accompanying notes form an integral part of the 2000 consolidated annual accounts.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999

GASTOS / EXPENSES (Expresadas en miles de pesetas / <i>Expressed in thousands of Pesetas</i>)	2000	1999
Gastos de explotación / <i>Operating expenses</i>		
Consumos y otros gastos externos (nota 11) / <i>Materials consumed and other external expenses (note 11)</i>	26.928.381	25.119.456
Gastos de personal (nota 22) / <i>Personnel expenses (note 22)</i>	17.017.525	16.414.408
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 6, 7 y 8) / <i>Amortisation and depreciation (note 6, 7 and 8)</i>	5.607.832	5.035.098
Variación de las provisiones de tráfico / <i>Changes in trade provisions</i>	1.123.745	109.695
Otros gastos de explotación / <i>Other operating expenses</i>	12.860.471	11.893.364
	63.537.954	58.572.021
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN / <i>OPERATING PROFIT</i>	5.830.729	5.531.149
Gastos financieros / <i>Financial expenses</i>		
Gastos financieros / <i>Financial expenses</i>	2.100.914	1.719.224
Diferencias negativas de cambio / <i>Exchange losses</i>	1.844.772	1.253.019
	3.945.686	2.972.243
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 10) / <i>Amortisation of goodwill on consolidation (note 10)</i>	54.527	53.857
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS / <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>	2.611.277	3.741.116
Pérdidas y gastos extraordinarios / <i>Extraordinary losses and expenses</i>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado / <i>Losses on fixed assets</i>	250.346	90.638
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial (nota 7) / <i>Change in the provisions for tangible and intangible assets (note 7)</i>	124.749	-
Gastos y pérdidas extraordinarios / <i>Extraordinary losses and expenses</i>	199.784	552.404
	574.879	643.042
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS / <i>CONSOLIDATED PROFIT BEFORE TAX</i>	2.351.721	3.574.171
Impuesto sobre Sociedades (nota 20) / <i>Income tax (note 20)</i>	317.041	613.595
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO / <i>CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR</i>	2.034.680	2.960.576
Pérdidas (beneficios) atribuidos a socios externos / <i>Profit (loss) attributable to minority interests</i>	529	(1.715)
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE / <i>PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE PARENT COMPANY</i>	2.035.209	2.958.861

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Consolidated Statement of Profit and Loss for the years ended 31 December 2000 and 1999 (Translation from the original in Spanish)

INGRESOS / INCOME (Expresadas en miles de pesetas / Expressed in thousands of Pesetas)	2000	1999
Ingresos de explotación / Operating income		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 21) / Net turnover (note 21)	66.374.751	62.620.501
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación / Increase in stocks of finished products and work in progress	2.339.379	488.896
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado / Self-constructed assets	50.064	301.818
Otros ingresos de explotación / Other operating income	604.489	691.955
	69.368.683	64.103.170
Ingresos financieros / Financial income		
Ingresos de participaciones en capital de empresas asociadas / Income on shareholdings in associated companies	7.840	11.501
Otros ingresos financieros / Other financial income	144.307	248.932
Diferencias positivas de cambio / Exchange gains	628.614	975.634
	780.761	1.236.067
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS / FINANCIAL LOSS	3.164.925	1.736.176
Beneficios e ingresos extraordinarios / Extraordinary profit and income		
Beneficios procedentes del inmovilizado / Profit on fixed assets	109.906	27.802
Ingresos y beneficios extraordinarios / Extraordinary profit and income	142.882	377.815
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14) / Capital grants taken to income (note 14)	62.535	70.480
	315.323	476.097
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS / EXTRAORDINARY LOSSES	259.556	166.945

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. / The accompanying notes form an integral part of the 2000 consolidated annual accounts.

1. Naturaleza y Actividades Principales

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

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

2. El Grupo Viscofan

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

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

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

Dado que la mayor parte de las sociedades que componen el Grupo Viscofan son extranjeras, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden

que la presentación de determinados datos financieros de las mismas no aporta, en la mayoría de los casos, información adicional que facilite una mejor interpretación de la situación económico-financiera del Grupo. En consecuencia, dicha información ha sido omitida en la presente memoria.

3. Bases de Presentación

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

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

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

4. Principios de Consolidación

La consolidación de cuentas anuales de la Sociedad Dominante con las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes se ha llevado a cabo

1. Nature and Principal Activities

Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas S.A., or Viscofan, S.A., (hereinafter the Company or the Parent Company) was incorporated with limited liability on 17 October 1975. Its statutory and principal activity consists of the manufacture of cellulose or artificial casings, mainly for use in the meat industry, as well as the generation of electricity by any technical means, both for own consumption and for sale to third parties. Its industrial installations are located in Cáseda and Urdiain (Navarra). The head and registered offices of the Company are located in Pamplona.

Viscofan, S.A. is the parent of a group of companies (the Viscofan Group) which carry out their activities mainly in the food and plastic and collagen casing sectors, as explained in more detail in Appendix I, which forms an integral part of note 2.

2. Viscofan Group

Details of the subsidiaries and associated companies comprising the Viscofan Group, as well as certain additional information, are shown in Appendix I, which forms an integral part of this note.

Changes in the Viscofan Group in 2000 have been as follows:

- Increase in the interest held in Gamex, a.s. from 96.76% in 1999 to 98.31% in 2000.
- Share capital increase in Viscofan USA, which was fully subscribed by the Parent Company.
- Incorporation of Viscofan CZ, in which the Parent Company holds a 100% interest.

Because the majority of consolidated companies are registered abroad, the directors of the Parent Company consider that the disclosure of certain financial data relating to these subsidiaries would not, in most cases, provide additional information which would facilitate understanding of the financial and

economic situation of the Group. Consequently, the Company has opted to omit this information.

3. Basis of Presentation

The accompanying consolidated annual accounts have been prepared by the directors of the Company to present fairly the shareholders' equity, consolidated financial position and consolidated results of operations for 2000.

The consolidated annual accounts have been prepared on the basis of the accounting records of the Parent Company and its subsidiaries, harmonised in accordance with Group valuation criteria and presented in the format required by Royal Decree 1815 of 20 December 1991.

The directors of the Parent Company consider that the consolidated annual accounts for 2000 will be approved by the shareholders without significant changes. As required by Spanish accounting principles, the consolidated balance sheet at 31 December 2000 and the statement of profit and loss for the year then ended include comparative figures for 1999, which formed a part of the consolidated annual accounts approved by the shareholders at their annual general meeting held on 22 June 2000. As permitted by such principles, the Group has opted to omit comparative data for 1999 from the notes to the accounts for 2000.

mediante el método de integración global, de acuerdo a los siguientes principios básicos:

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

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

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

Debido a la poca importancia relativa de la empresa

asociada Tripasin AB, no ha sido consolidada por puesta en equivalencia figurando por su coste de adquisición.

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

5. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

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

(b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

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

4. Consolidation Principles

The consolidation process has been carried out on the basis of the following full consolidation criteria:

- The annual accounts of foreign subsidiaries have been translated into Pesetas at year-end rates of exchange for assets and liabilities, at historic rates of exchange for share capital and reserves, and at the year average rates of exchange for income and expenses.
- Goodwill arising between the cost of investments in subsidiaries acquired after 1 January 1991 and the proportional value of the interest in the net equity of these companies at the time of purchase, adjusted where appropriate for latent underlying goodwill, has been recorded under goodwill on consolidation. Goodwill arising on consolidation is amortised on a straight line basis over ten years, which is the average period in which investments are expected to be recovered.

Differences arising in 1990 for the same reason explained in the preceding paragraph for group and associated companies acquired in that year were amortised with a charge to reserves in fully consolidated companies.

- All significant balances, transactions and unrealised profits on the purchase and sale of stocks or fixed assets between consolidated companies have been eliminated on consolidation.
- Third-party interests in the share capital, reserves and profit or loss of fully consolidated subsidiaries are reflected under minority interests in the accompanying consolidated balance sheet, and under profit or loss attributable to minority interests in the consolidated statement of profit and loss.

Tripasin AB has not been equity accounted and is stated at cost of acquisition as the effect on the accompanying consolidated annual accounts would not be significant.

The economic year of all subsidiaries coincides with the calendar year.

5. Significant Accounting Principles

These consolidated annual accounts have been prepared in accordance with accounting principles established in the Spanish General Chart of Accounts, the most significant of which are as follows:

(a) Establishment costs

Establishment costs are reflected at cost and amortised over a period of five years.

(b) Intangible assets

Intangible assets are stated as follows:

- Research and development projects are recorded at cost or at the established price in the case of projects presented to official entities responsible for the promotion of R&D activities. Amortisation is provided using the sum of digits method on conclusion of projects over a maximum of five years from the date costs are recorded. Costs are capitalised when technical success has been achieved and are otherwise expensed.
- Software is stated at cost and amortised on a straight line basis over the five-year period of expected use. Software maintenance costs are expensed when incurred.
- The rights to use and the option to purchase tangible assets contracted through lease financing are recorded at the cash value of the asset at the time of acquisition. These rights are amortised on a straight line basis over the useful lives of the leased assets. The total lease instalments and the amount of the purchase option are recorded as a liability. The initial difference between the total debt and the cash value of the asset, equivalent to the financial cost of the operation, is recorded under deferred expenses and expensed over the term of the

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.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

(d) Inmovilizaciones financieras

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

Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Existencias

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

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

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede

contract using the interest method. When the purchase option is exercised, the cost and accumulated depreciation of these goods is transferred to the corresponding tangible asset category.

(c) Tangible assets

Tangible assets are stated at cost, less accumulated depreciation, revalued in 1996 in the case of Spanish companies, as permitted by legislation prevailing at that time. Where applicable, cost includes financial expenses incurred in the start-up of tangible assets.

Tangible assets of subsidiaries are also valued at cost.

Cost includes additional expenses incurred until the asset enters service.

Depreciation is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of the related assets as follows:

Buildings	30 to 50
Plant and machinery	8 to 15
Other installations, equipment and furniture	5 to 15
Other tangible assets	4 to 15

Repairs and maintenance costs which do not improve the related assets or extend their useful lives are expensed when incurred.

(d) Investments

Interest in associated companies is stated at cost, which includes costs of acquisition. Provisions for decline in value of investments are made where circumstances so dictate. In the case of share capital holdings, provision is made where cost exceeds the underlying net book value, adjusted to take into account any latent unrecorded goodwill at year end.

(e) Stocks

Stocks are stated at the lower of cost and market value. The cost of stocks is determined as follows:

- Raw materials and other supplies and goods for resale are stated at weighted average cost, including costs incurred until delivery to factories or warehouses.
- Finished and semi-finished products are stated at weighted average cost of raw and other materials and includes direct and indirect labour, other manufacturing overheads and depreciation of fixed assets at factories.

Provision is made for stocks where cost exceeds market value or when circumstances indicate doubtful recovery of such costs.

(f) Debtors and notes receivable

In accordance with common business practice in Spain, a part of the Group's sales are collected by means of accepted or unaccepted notes. Discounted notes pending maturity are included in the accompanying consolidated balance sheet under trade debtors with an equivalent credit balance in short-term loans.

a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(f) Clientes y provisiones para insolvencias

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

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

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

vencimiento los beneficios netos no realizados.

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

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

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

(i) Indemnizaciones por despido

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

(j) Subvenciones de capital

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

(k) Complementos de jubilación y otros

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

(l) Impuesto sobre Sociedades

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

Provision for bad debts is made to cover possible losses arising on the settlement of balances receivable. The Group makes provision for doubtful accounts in respect of overdue balances and when circumstances indicate doubtful collection.

A portion of balances receivable resulting from sales are transferred without recourse to banks which undertake all related risks. Costs deriving from the transfer of credit balances are reflected in full upon transfer.

(g) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are accounted for in Pesetas at the rates of exchange prevailing at the transaction date. Exchange gains or losses arising on settlement of balances are taken to profit or loss when they arise.

Balances receivable and payable in foreign currency at year end are expressed in Pesetas at the rates of exchange prevailing at 31 December. Unrealised foreign exchange losses are charged to expenses, while unrealised exchange gains are deferred.

Balances subject to exchange rate insurance are stated at the insured rates of exchange.

(h) Current/long-term

Assets and liabilities are classified as current if maturing within twelve months and long-term if maturing more than twelve months from the balance sheet date.

(i) Compensation for termination of employment

Except in the case of justifiable cause, companies are liable to pay indemnities to employees whose services are discontinued. Indemnity payments, if they arise, are expensed when the decision to terminate employment is taken.

(j) Capital grants

Capital grants are initially recorded as deferred income in the accompanying balance sheet.

Income from capital grants is recognised in the statement of profit and loss on a straight line basis over the useful lives of the fixed assets for which the grants have been received.

(k) Retirement bonuses and other commitments

Retirement bonuses and other commitments relate mainly to a group company in Germany are recorded on the basis of actuarial studies carried out in accordance with specific legislation of that country.

(l) Income tax

Income taxes are calculated based on the profit reported for accounting purposes, adjusted for permanent differences with fiscal criteria. The effects of timing differences, where applicable, are included in deferred tax assets or liabilities.

The Group recognises deferred tax assets in respect of timing differences when future recovery is assured and to the limit of existing deferred tax liabilities.

Tax credits in respect of loss carryforwards are recognised as deferred tax assets when they comply with established requirements and to the extent of forecast reversals within the carryforward period.

recoge, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados.

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

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

6. Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 2000 es como sigue:

Miles de pesetas

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

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

6. Establishment Costs

Details and movement in 2000 are as follows:

Thousands of Pesetas					
	31.12.99	Conversion differences	Amortisation	Transfers	31.12.00
Start-up costs	533,987	15,662	(158,980)	(10,059)	380,610
Share issue costs	257	-	(257)	-	-
Incorporation costs	-	-	-	10,059	10,059
	534,244	15,662	(159,237)	-	390,669

Start-up costs include, inter alia, expenses incurred in commencing activities at the raw material plant in Germany and the Viscofan do Brasil manufacturing plant, and the start-up of the new installations of Viscofan USA.

7. Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 2000 es como sigue:

Miles de pesetas

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

(nota 8)

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

7. Intangible Assets

Details and movement in 2000 are as follows:

Thousands of Pesetas						
	31.12.99	Conversion differences	Additions	Disposals	Transfers	31.12.00
Cost						
Research and development costs	2,407,546	-	125,792	(5,492)	-	2,527,846
Software	890,421	5,841	192,797	(139,171)	1,409	951,297
Concessions, patents and licences	42,904	1,196	22	(16,156)	(656)	27,310
Rights over leased assets	1,159	93	14,211	-	(1,252)	14,211
	3,342,030	7,130	332,822	(160,819)	(499)	3,520,664
Accumulated amortisation						
Research and development costs	(1,912,752)	-	(113,541)	1,652	-	(2,024,641)
Software	(363,777)	(3,458)	(111,748)	89,426	(655)	(390,212)
Concessions, patents and licences	(21,186)	(1,196)	(3,184)	16,246	655	(8,665)
Rights over leased assets	-	-	(2,030)	-	-	(2,030)
	(2,297,715)	(4,654)	(230,503)	107,324	-	(2,425,548)
Provisions	-	-	(124,749)	-	-	(124,749)
	1,044,315	2,476	(22,430)	(53,495)	(499)	970,367

(note 8)

At 31 December 2000 fully amortised intangible assets amount to Ptas. 1,944,883,000.

8. Inmovilizaciones Materiales

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

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

(nota 7)

La Sociedad Dominante y su filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementaron en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas

8. Tangible Assets

Details of the revalued cost of tangible assets and restated accumulated depreciation at 31 December 2000 and movement for the year are as follows:

Thousands of Pesetas						
	31.12.99	Conversion differences	Additions	Disposals	Transfers	31.12.00
Revaluated cost						
Land and buildings	21,579,243	150,249	741,451	(772,940)	553,529	22,251,532
Plant and machinery	45,543,054	(173,085)	2,758,996	(864,487)	1,981,333	49,245,811
Other installations, equipment and furniture	8,979,829	(20,355)	657,155	(306,240)	296,444	9,606,833
Other tangible assets	4,423,530	168,146	141,730	(212,716)	(1,220,546)	3,300,144
Advances and assets under construction	727,132	24,609	1,372,685	(3,872)	(1,610,261)	510,293
	81,252,788	149,564	5,672,017	(2,160,255)	499	84,914,613
Restated accumulated depreciation						
Buildings	(5,651,952)	(34,804)	(647,427)	465,823	-	(5,868,360)
Plant and machinery	(27,270,398)	(23,298)	(3,406,132)	776,313	26,910	(29,896,605)
Other installations, equipment and furniture	(4,088,089)	(25,579)	(682,753)	206,299	(5,077)	(4,595,199)
Other tangible assets	(1,913,655)	(47,805)	(481,780)	79,029	2,041	(2,362,170)
	(38,924,094)	(131,486)	(5,218,092)	1,527,464	23,874	(42,722,334)
Provisions	-	-	-	-	(23,874)	(23,874)
	42,328,694	18,078	453,925	(632,791)	499	42,168,405

(note 7)

As permitted by relevant legislation, in 1996 the Parent Company and its subsidiary, Industrias Alimentarias de Navarra, S.A., revalued their tangible fixed assets for a total of Ptas. 1,719,977,000 (see note 13 (d)) as permitted by Navarra Regional Law 23/1996.

de 1.719.977.000 pesetas (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2000 de dichos activos actualizados asciende a 524.132.000 pesetas y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 137.628.000 pesetas.

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

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

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

	Miles de pesetas
Coste	1.888.708
Amortización acumulada	(1.351.612)
	537.096

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

At 31 December 2000 the net book value of the revalued assets is Ptas. 524,132,000 and the related depreciation charge for the year Ptas. 137,628,000.

Details of fully depreciated tangible assets in service at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Buildings	1,608,798
Plant and machinery	14,619,744
Other installations, equipment and furniture	2,095,188
Other tangible assets	974,121
	19,297,851

Plant and machinery include assets used for carrying out research and development projects (see note 7), as follows:

	Thousands of Pesetas
Cost	1,888,708
Accumulated depreciation	(1,351,612)
	537,096

Tangible assets amounting to Ptas. 52,992 million with accumulated depreciation of Ptas. 24,865 million are located outside of Spain.

9. Inmovilizaciones Financieras

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

Miles de pesetas					
	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	31.12.00
Participaciones en empresas asociadas	129.833	-	-	-	129.833
Cartera de valores a largo plazo	168	-	2.000	-	2.168
Otros créditos	20.684	1.289	-	(17.891)	4.082
Depósitos y fianzas	35.421	2.000	-	(8.704)	28.717
	186.106	3.289	2.000	(26.595)	164.800
Provisiones	(168)	-	-	-	(168)
	185.938	3.289	2.000	(26.595)	164.632

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

10. Fondo de Comercio de Consolidación

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

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

9. Investments

Details and movement in 2000 are as follows:

Thousands of Pesetas					
	31.12.99	Conversion differences	Additions	Disposals	31.12.00
Interests in associated companies	129,833	-	-	-	129,833
Long-term securities portfolio	168	-	2,000	-	2,168
Other loans	20,684	1,289	-	(17,891)	4,082
Guarantee deposits	35,421	2,000	-	(8,704)	28,717
	186,106	3,289	2,000	(26,595)	164,800
Provisions	(168)	-	-	-	(168)
	185,938	3,289	2,000	(26,595)	164,632

Other loans and guarantee deposits include balances in US Dollars for Ptas. 4,082,000 and 28,612,000, respectively.

10. Goodwill on Consolidation

Details of goodwill by company and movement during 2000 are as follows:

Thousands of Pesetas				
	31.12.99	Disposals	Amortisation	31.12.00
Stephan & Hoffmann A,G,	42,498	-	(21,248)	21,250
Comaro USA, Inc,	2,902	-	(2,902)	-
IAN, S,A,	19,682	-	(19,682)	-
Viscofan do Brasil	5,012	-	(1,253)	3,759
Gamex a,s,	61,332	(4,686)	(9,442)	47,204
	131,426	(4,686)	(54,527)	72,213

11. Existencias

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

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

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

12. Deudores

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

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

Cientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y

anticipos a la exportación por aproximadamente 1.570.113.000 pesetas (vease nota 16).

13. Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

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

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

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

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

(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.

11. Stocks

Details at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Goods for resale	1,959,305
Raw materials and other supplies	7,158,266
Semi-finished products	4,010,079
Finished products	9,795,393
Advances to suppliers	788,554
	23,711,597
Provisions	(1,551,648)
	22,159,949

Materials consumed and other external expenses for the year have amounted to Ptas. 26,928 million and include net purchases in foreign currency for Ptas. 10,186 million.

12. Debtors

Details at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Trade debtors	12,679,308
Sundry debtors	265,450
Personnel	30,774
Public entities	1,116,604
	14,092,136
Provisions for bad debts	(612,531)
	13,479,605

Trade debtors include discounted notes pending maturity and advances on exports for approximately Ptas. 1,570,113,000 (see note 16).

13. Shareholders' Equity

Details of and movement in shareholders' equity for the year ended 31 December 2000 are shown in Appendix II, which forms an integral part of this note.

(a) Share capital

At 31 December 2000 the share capital of the Parent Company is represented by 48,834,928 bearer shares of Euros 0.3 par value each, subscribed and fully paid. All shares have the same voting and profit sharing rights.

All of the Parent Company's shares are listed on the Spanish Stock Exchange.

At 31 December 2000 the Parent Company was notified that Inversiones Legazpi, S.A. holds an interest of more than 5% in its share capital. The shareholding owned by that company amounts to 30.47% at that date.

At their general meeting held on 22 June 2000 the Parent Company's shareholders authorised the board of directors to increase share capital within 5 years to a maximum of 50% of the outstanding share capital at that date, as permitted by article 151 3.b. of the Spanish Companies Act.

(b) Share premium

This reserve is freely distributable, subject to the same restrictions as those for the voluntary reserves of the Parent Company.

(c) Legal reserve

Companies are obliged to transfer 10% of the profits for the year to a legal reserve until such reserve reaches an amount equal to 20% of the share capital. This reserve may only be used to offset losses if no other reserves are available. At 31 December 2000 the Parent Company had appropriated to this reserve the minimum amount required by law.

(c) Reserva legal

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

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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

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

(e) Reserva para acciones propias

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

(f) Reservas voluntarias

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

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

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

(d) Revaluation reserve Navarra Regional Law 23/1996

As permitted by legislation prevailing at that time, at 31 December 1996 the Parent Company revalued its tangible fixed assets by Ptas. 1,544,357,000 (see note 8). The resulting revaluation reserve, which comprises the revaluation of fixed assets, net of a 3% tax charge, amounts to Ptas. 1,498,026,000.

During 1999 this revaluation was inspected by the tax authorities and, accordingly, can be applied, free of tax, to:

- Offset prior years' losses.
- Increase share capital.
- Increase distributable reserves after 31 December 2006 to the extent that gains have been realised, that is, when the related assets have been depreciated, disposed of or otherwise written off.

(e) Own shares reserve

At 31 December 2000 the Parent Company has provided an amount equal to the book value of own shares per the accounting ledgers. This reserve is not distributable unless the shares are disposed of or redeemed by the Company.

(f) Voluntary reserves

These reserves are freely distributable, except for an amount of Ptas. 465,664,000 representing unamortised research and development costs of the Parent Company at 31 December 2000.

(g) Reserves and conversion differences in fully consolidated companies

The directors of the Parent Company consider that the inclusion of a breakdown by individual companies of these captions of the consolidated balance sheet could disclose sensitive information to third parties and that such information is not relevant to the adequate understanding of the consolidated annual accounts. Accordingly, the directors have opted to omit such information.

14. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

Miles de pesetas

	31.12.99	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a Resultados	31.12.00
Subvenciones de capital	299.339	-	112.578	(68.791)	343.126
Otros ingresos a distribuir	492.528	2.723	25.667	(169.766)	351.152
	791.867	2.723	138.245	(238.557)	694.278

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

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

15. Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento es el siguiente:

Miles de pesetas

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

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

14. Deferred Income

Details and movement in 2000 are as follows:

Thousands of Pesetas					
	31.12.99	Conversion differences	Additions	Taken to profit and loss	31.12.00
Capital grants	299,339	-	112,578	(68,791)	343,126
Other deferred income	492,528	2,723	25,667	(169,766)	351,152
	791,867	2,723	138,245	(238,557)	694,278

Other deferred income reflects mainly unrealised exchange gains.

The Group has recorded under other operating income Ptas. 6,256,000 of the income recognised on grants received for research and development projects.

15. Provisions for Liabilities and Charges

Details and movement are as follows:

Thousands of Pesetas					
	31.12.99	Conversion differences	Allowances	Applications	31.12.00
Provisions for pensions	2,658,913	19,268	106,160	(26,223)	2,758,118
Provisions for taxes	29,772	875	1,276	(5,192)	26,731
Other provisions	833,009	1,378	8,305	(22,340)	820,352
	3,521,694	21,521	115,741	(53,755)	3,605,201

The provisions for pensions have been made following the criteria described in note 5(k). Virtually the entire amount relates to Naturin GmbH & Co.

16. Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

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

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

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

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

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

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

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

17. Otros Acreedores a Largo Plazo

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

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

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

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

	Miles de pesetas
2002	126.035
2003	78.281
2004	68.321
2005	42.197
Años posteriores	1.039.352
	1.354.186

18. Acreedores Comerciales

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

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

16. Short and Long-Term Loans

Details at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas	
	Long-term	Short-term
Loans and credit facilities	16,055,707	9,643,708
Discounted notes and advances on exports (note 12)	356,345	1,106,066
Short-term maturities on long-term loans	-	1,421,449
Accrued interest payable	-	301,802
	16,412,052	12,473,025

The long-term maturities of loans at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
2002	4,153,778
2003	5,569,639
2004	2,894,135
2005	1,951,786
Thereafter	1,842,714
	16,412,052

Loans accrue interest at market rates.

The Group has credit and discount facilities with a joint limit of Ptas. 19,377 million.

The above figures include long and short-term balances in foreign currency for Ptas. 2,011,263,000 and 3,353,403,000, respectively.

17. Long-Term Debt / Other Creditors

Details of other creditors at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Loans	483,226
Other creditors	981,177
	1,464,403
Short-term maturities	(110,217)
	1,354,186

Loans reflect amounts received by the Parent Company from the CDTI (Ministry of Industry) and the Government of Navarra to finance research and development projects. The majority of these loans are interest-free.

Long-term maturities of other creditors are as follows:

	Thousands of Pesetas
2002	126,035
2003	78,281
2004	68,321
2005	42,197
Thereafter	1,039,352
	1,354,186

18. Trade Creditors

Details of trade creditors at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Purchases and services rendered	6,676,440
Notes payable	1,014,991
	7,691,431

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

19. Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas
Administraciones Públicas	782.602
Otras deudas	2.155.914
Remuneraciones pendientes de pago	477.825
	3.416.341

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

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

20. Situación Fiscal

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

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

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

This caption includes Ptas. 2,351 million, representing the Peseta value of certain foreign currencies.

19. Other Creditors

Details of other creditors at 31 December 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
Public entities	782,602
Other debts	2,155,914
Salaries payable	477,825
	3,416,341

Public entities include Ptas. 407,534,000 relating to income tax payable (see note 20).

Other creditors include Ptas. 454,548,000, representing the Peseta value of balances in foreign currency.

20. Taxation

The Parent Company and subsidiaries present annual income tax returns or the equivalent in their respective countries. Profits, determined in accordance with tax legislation prevailing in the respective countries, are taxed at standard rates, reduced by certain credits.

Due to the treatment permitted by fiscal legislation for certain transactions, the accounting profit differs from the profit for fiscal purposes. A reconciliation of accounting profit for the year with the aggregate taxable income is as follows:

	Thousands of Pesetas
Consolidated accounting income, before income tax	2,351,721
Permanent differences	
Consolidation adjustments	(547,489)
Adjustments to the accounting profit of group companies	(1,465,781)
Loss carryforwards of subsidiaries	(36,957)
Taxable income attributable to minority interests	(2,278)
Accounting income	299,216
Timing differences	
Adaptation to Spanish GAAP	
• For the year	39,637
• For prior years	233,312
Consolidation adjustments	
• For the year	(215,371)
• For prior years	(57,578)
Taxable income	299,216
Tax at 35%	219,146
Other taxes	261,682
Total tax	480,828
Deductions	(72,796)
Tax attributable to minority interests	(498)
Income tax payable and provision for income tax (note 19)	407,534

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tax for the year corresponds exclusively to those companies which presented positive taxable income for the year.

The consolidated income tax expense for 2000 has been calculated as follows:

	Thousands of Pesetas
Accounting income at the different rates of taxation	480,828
Deductions	(72,796)
Difference in 1999 income tax	(90,991)
	317,041

The effects of timing differences on deferred tax assets and liabilities are recorded under long-term debtors and other long-term creditors, respectively.

In accordance with German legislation, the Parent Company is the taxable entity in respect of profits generated by Naturin GmbH & Co. due to the legal status of this subsidiary. Specific German legislation permits Viscofan, S.A. to deduct certain expenses relating to the acquisition from taxable income for a limited period. Accordingly, a tax loss in respect of Naturin GmbH & Co. has been obtained in recent years. At 31 December 2000 Naturin GmbH & Co has accumulated tax credits amounting to approximately German Marks 53 million which can be used to offset profits over an unlimited period of time.

Other foreign subsidiaries have loss carryforwards which may be offset in accordance with legislation prevailing in each country.

Group companies registered in Spain have credits for investment, research and development and other items available as follows:

Year of origin	Available through	Thousands of Pesetas
1997	2002	40,187
1998	2003	521,289
1999	2004	436,831
2000 (estimated)	2005	603,440
		1,601,747

The Company is obliged to maintain fixed assets for which credits have been taken for a period of five years.

In accordance with current legislation, taxes cannot be considered definitive until they have been inspected and agreed by the tax authorities or before the inspection period has elapsed. At 31 December 2000 the Parent Company and subsidiaries in Spain have open to inspection by the tax authorities all applicable taxes since 1 January 1996. The situation of foreign companies depends on the legislation prevailing in each country. The directors of the Parent Company do not expect that significant additional liabilities would arise in the event of inspection.

21. Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 2000 es como sigue:

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

22. Gastos de Personal

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

	Miles de pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	13.176.343
Indemnizaciones	122.649
Cargas sociales	3.718.533
	17.017.525

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

Directivos	70
Técnicos y mandos	416
Administrativos	581
Personal especializado	270
Operarios	2.403
	3.740

23. Retribuciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

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

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

24. Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

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

25. Aspectos Derivados de la Introducción al Euro

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

21. Net Turnover

Details of net turnover for 2000 are as follows:

	Thousands of Pesetas
By geographical market	
Spain	12,341,991
Abroad	54,032,760
	66,374,751
By product	
Artificial casings	50,103,934
Tinned and bottled vegetables	15,632,221
Others	638,596
	66,374,751

22. Personnel Expenses

Details of personnel expenses for the Group are as follows:

	Thousands of Pesetas
Wages and salaries	13,176,343
Indemnity payments	122,649
Social charges	3,718,533
	17,017,525

The average number of group employees in 2000 by category is as follows:

Management	70
Technicians and department heads	416
Administrative staff	581
Specialised personnel	270
Other employees	2,403
	3,740

23. Remuneration and Balances with Members of the Board of Directors

The remuneration in respect of salaries, allowances and other items paid to the directors of the Parent Company in 2000 is as established in the by-laws of the Parent Company and does not exceed 0.14% of the net turnover.

The Group has not granted any advances or loans to the directors and does not maintain any commitments with them in respect of pensions or life insurance, except in the case of directors who are employees of the Group and, accordingly, are covered by the normal life insurance policies contracted for all employees. The Group has extended no guarantees to any of the directors.

24. Guarantees, Commitments and Contingent Liabilities

a) At 31 December 2000 the Group has extended guarantees of approximately Ptas. 97,019,000 to banks on behalf of third parties.

b) The Parent company has contracted exchange rate insurance of US Dollars 48,000,000 and Pounds Sterling 4,460,000 for collections to be made in respect of sales in 2001 .

25. Euro Issues

The directors of the Parent Company are aware of the risks which the implementation of the Euro poses to its operations and of the strategic and operational changes which may arise in this regard.

Consequently, the effect of this issue on the structure of the Group companies is not expected to be significant and no uncertainties are forecast which would depend on the resolution of these matters.

26. Hechos Posteriores

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

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

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

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

26. Subsequent Events

- a) On 29 January 2001, as agreed by the directors of the Parent Company at their meeting held on 19 January 2001, a gross dividend on account of Ptas. 8 per share was distributed for all shares comprising the share capital of the Parent Company.

The legally required cashflow statement prepared by the directors of the Parent Company for the distribution of the dividend on account of 2000 profits, which considers Parent Company own shares, is as follows:

	Thousands of Pesetas
Net profit of the Parent Company for the year ended 31 December 2000	825,599
Less, statutory appropriations to the legal and statutory reserves	-
Maximum distributable profits	<u>825,599</u>
Dividend on account agreed by directors of the Parent Company	<u>387,024</u>
Forecast cash balances	
Cash balances at 9 January 2001	109,298
Projected collections for one year	17,502,281
Projected payments for one year, including dividend on account	(17,526,031)
Projected cash balances at 9 January 2002	<u>85,548</u>

- b) In January 2001 the Parent Company has acquired own shares amounting to Ptas. 248,744,000.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Anexo I. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2000

EMPRESAS DEL GRUPO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		ACTIVIDAD	DOMICILIO SOCIAL
	DIRECTA	INDIRECTA		
IAN, S.A.	99,99%	0,10% (*)	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	-	Actividades comerciales	Singapur
Gamex A.S.	98,31%	-	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25% (**)	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	-	Actividades comerciales y de servicios	Praga (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery, Alabama (USA)
Comaro USA	100,00%	-	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Praga (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00% (**)	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechteen Co.	-	100,00% (***)	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00% (***)	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00% (****)	Cartera	Weinheim (Alemania)
Empresas Asociadas				
Tripasin A.B.	40,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Malmoe (Suecia)

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

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

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Appendix I. Details of the Viscofan Group (Translation from the original in Spanish)

GROUP COMPANIES	PERCENTAGE OWNERSHIP DIRECT	INDIRECT	ACTIVITY	REGISTERED OFFICES
IAN, S.A.	99,99%	0,10% (*)	Manufacturing and marketing of tinned vegetables	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Manufacturing and marketing of collagen and plastic meat product casing	Weinheim (Germany)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financial	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	-	Financial	Weinheim (Germany)
Viscofan do Brasil	100,00%	-	Manufacturing and marketing of cellulose meat product casing	Sao Paulo (Brazil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	-	Commercial activities	Singapore
Gamex A.S.	98,31%	-	Manufacturing of artificial casing	Ceske Budejovice (Czech Republic)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25% (**)	Brining, bottling and marketing of olives	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	-	Marketing and service activities	Prague (Czech Republic)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Manufacturing and marketing of cellulose casing	Montgomery, Alabama (USA)
Comaro USA	100,00%	-	Commercial activities	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Commercial activities	Seven Oaks (United Kingdom)
Viscofan CZ	100,00%	-	Manufacturing of artificial casing	Prague (Czech Republic)
IAN Perú, S.A.	-	100,00% (**)	Asparagus production	Cañete (Perú)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Holding company	Weinheim (Germany)
Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH	-	100,00% (***)	Holding company	Weinheim (Germany)
Brechtien Co.	-	100,00% (***)	Commercial activities	Mount Clemens (MI) (USA)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00% (***)	Commercial activities	Weinheim (Germany)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00% (****)	Holding company	Weinheim (Germany)

Associated Companies

Tripasin A.B.	40,00%	-	Manufacturing of artificial casing	Malmö (Sweden)
---------------	--------	---	------------------------------------	----------------

(*) Indirect interest held through Comaro, S.A. (**) Indirect interest held through IAN, S.A. (***) Indirect interest held through Naturin GmbH & Co (****) Indirect interest held through Naturin Inc. Delaware

This Appendix forms an integral part of note 2 to the consolidated annual accounts, in conjunction with which it should be read.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Anexo II. Detalle del Movimiento de los Fondos Propios* a 31 de diciembre de 2000

Otras reservas de la Sociedad Dominante

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

(*) Expresado en miles de pesetas.

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

VISCOFAN, S.A. AND SUBSIDIARIES.

Appendix II. Mouvement in Shareholders' Equity at december 31, 2000 (Translation from the original in Spanish)

Other Parent Company reserves

	Share capital	Share premium	Legal reserve	Own share reserve	Special reserves	Voluntary reserves	1996 revaluation reserve	Reserves in fully consolidated companies	Conversion differences	Profit for the year	Total
Balances at 31 December 1999	2.437.634	11.550.724	488.349	-	4.112	12.768.914	1.497.736	(696.172)	3.084.900	2.958.861	34.095.058
Distribution of 1999 profits											
• Reserves	-	-	-	-	-	989.868	-	1.138.797		(2.128.665)	-
• Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-		(830.196)	(830.196)
Disposals from revaluation reserve	-	-	-	-	-	-	(300)	-	-	-	(300)
Transfer to reserves for own shares											
• Creation	-	-	-	147.345	-	(147.345)	-	-	-	-	-
• Write-back	-	-	-	(5.778)	-	5.778	-	-	-	-	-
Conversion differences	-	-	-	-	-	-	-	-	(208.727)	-	(208.727)
Other movements	-	-	-	-	-	-	-	57	-	-	57
Consolidated profit for 2000	-	-	-	-	-	-	-	-		2.035.209	2.035.209
Balances at 31 December 2000	2.437.634	11.550.724	488.349	141.567	4.112	13.617.215	1.497.436	442.682	2.876.173	2.035.209	35.091.101

Expressed in thousands of Pesetas.

This Appendix forms an integral part of note 13 to the consolidated annual accounts, in conjunction with which it should be read.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Naturin

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

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

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

b) Viscofan de Brasil

A lo largo del ejercicio 2000 se ha finalizado la puesta en marcha y puesta a punto de la última

1. CHANGES IN THE BUSINESS AND SITUATION OF THE VISCOFAN GROUP

Group sales amount to Ptas. 66,375 million, representing a 6% increase on the prior year.

This increase is especially significant when considered within the context in which the activities of the Viscofan group companies have been carried out.

The cellulose casings market has experienced an excess installed capacity in 2000, leading to a price war among competitors in order to maintain or, where applicable, increase their market share.

The Viscofan Group has increased its unit sales of cellulose casings by 9% during 2000, representing a higher market share than in the prior year as the global sausage casing markets has shown little or no growth as a result of outbreaks of listeria and BSE.

Sales of collagen based casings have risen significantly and have been consolidated in terms of quantity and volume. These sales currently represent a significant item for the Parent Company and have increased sales by the subsidiary Naturin.

The reduction of the sales margin on electric energy has formed the basis for the Company's decision not to sell electricity to the grid in some circumstances and at prices which were not profitable due to the high cost of gas, which is index-linked to oil. Consequently, sales have fallen to Ptas. 444 million, compared to Ptas. 506 million in the prior year.

The adjusted added value generated by group companies has grown to Ptas. 29,580 million, representing 44.56% of group sales.

Gross operating profit has risen in volume to Ptas. 12,562 million and as a percentage of net sales, currently representing 18.93%.

Net operating profit has grown to Ptas. 5,831 million and represents a similar percentage as the prior year.

The most significant events in subsidiaries have been as follows:

a) Naturin

Naturin has continued to improve its production press and reduce costs, resulting in increased competitiveness of its products (plastic and collagen based casings).

These improvements have led to greater production capacity in the existing installations through more efficient production processes and methods, and to significantly higher sales of collagen casings and penetration of markets, to which Naturin has not had access in the past.

The production process for the plastic casings line has gained in efficiency, permitting Naturin to counteract, at least partially, the competitive advantages of producers located in countries with more economic labour costs than in Germany.

b) Viscofan do Brasil

During 2000 Viscofan do Brasil started up its latest cellulose casing machine and achieved full operational status. This will allow this subsidiary to supply the South American market.

This centre is now equipped to supply cellulose casing to these countries with significant customs and logistic advantages compared to European or North American producers. Consequently, these countries will be supplied almost entirely by Brazil.

Plastic casing lines have also been started up in Brazil to meet the demand of South American countries and avoid the additional import duties and transport costs incurred to date.

máquina de producción de tripa celulósica que va a permitir abastecer desde este centro los mercados de Iberoamérica.

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

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

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

c) Estados Unidos

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

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

A pesar de estas dificultades de producción,

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

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

d) República Checa

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

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

e) IAN - Comaro

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

El grupo IAN se ha centrado en la consecución de mejores costos en la fabricación del espárrago, siendo competitivas sus plantas de Perú y China con las mejoras adoptadas y

The efficiency of these plastic production lines has been improved during 2000 and it is estimated that they will be working to fully capacity in 2001. When the installed lines reach maturity, they will be replaced by equally efficient installations.

c) United States

This subsidiary has experienced considerable difficulties in 2000 as a result of inefficiencies regarding production materials, increased wastage, inefficient transport and surplus personnel. This situation has led to high losses and, accordingly, the Parent Company has been required to make provision for this investment. The market has also been hit by the residual effects of the listeria outbreak at the beginning of the year.

This situation has been almost fully resolved and it is estimated that this subsidiary will begin to generate consistent profits as of 2002.

Despite these production difficulties, which were caused by the transfer of the factory, this subsidiary has been able to increase sales of cellulose casings and its market share has increased. This situation is forecast to continue for the foreseeable future.

This company has carried out significant activities involving its other products, such as collagen based casings. This has led to continued growth in sales and profits and increased activity in the Spanish and German production centres.

d) Czech Republic

Viscofan CZ s.r.o. was incorporated in 2000 to carry out the extrusion phase of the production of plastic casings in the Czech Republic and to counteract the competitiveness of manufacturers located in countries with more economic labour than Germany. A shirring centre for cellulose casings has also been set up

in this factory to supply the Eastern European markets.

This subsidiary has been incorporated in accordance with tax incentive legislation for enacted by the Czech government for new activities. The Company is the first Spanish business to take advantage of the benefits offered under this scheme.

e) IAN - Comaro

The portion of the Viscofan Group involved in the production and sale of vegetable conserves has maintained a steady position during 2000, with a slight decrease of 2% in sales, mainly because of pressure in European markets regarding the price of asparagus, IAN and Comaro's principal product.

The main aim of the IAN group has been to reduce asparagus production costs. The plants in Peru and China have been competitive as a result of the improvements implemented and in 2001 this group expects to be in a position to strengthen its leadership of the Spanish market.

Profit for 2000 is down by 36.7% on the prior year, mainly due to the drop in asparagus prices.

Consolidated profit attributable to the Parent Company amounts to Ptas. 2,035 million, representing a reduction of 31% on the prior year. This is a result of the issues mentioned above and the evolution of the subsidiaries.

In addition to the details previously given on added value, gross profit and net operating profit, mention should be made of the increment in financial expenses as a result of exchange rate insurance contracted for sales in US Dollars during the year.

This exchange rate insurance was contracted at what were considered to be favourable rates at

estando en disposición en el ejercicio 2001 continuar afianzando su posición de liderazgo en el mercado Español.

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

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

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

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

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

Como acontecimientos más importantes del ejercicio 2000 que conviene señalar:

- La consolidación de la nueva máquina de producción de tripa celulósica en la filial Viscofan en Brasil
- La puesta en marcha de líneas de extrusión de plástico en dicha filial.
- La puesta en marcha de Viscofan CZ y de su centro de impresión y plisado de celulósica y de extrusión de plásticos.

- La continuación de la mejora de eficiencia de la filial Naturin GmbH and Co.
- La incidencia de los casos de listeria en el consumo de salchichas en Estados Unidos.
- La finalización del proceso de traslado a Viscofan USA de toda la producción del Norte en el estado de Michigan, y por lo tanto de todos los gastos que han llevado aparejado dicho traslado.
- En la última parte del ejercicio la explosión de la BSE (Encefalopatía Espongiforme Bovina) con una incidencia muy importante en la baja del consumo y derivados de carne en Alemania y demás países del centro de Europa.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DE EMPRESAS.

a) Área de envolturas para productos cárnicos.

• Ventas

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

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

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

the time, but which the subsequent evolution of the Dollar has well exceeded.

2. SIGNIFICANT EVENTS

The most significant events during 2000 are as follows:

- Consolidation of the new cellulose casing machine in Viscofan do Brasil.
- The launch of plastic casing extrusion lines in this subsidiary.
- The launch of Viscofan CZ and its centre for the printing and shirring of cellulose casings and plastic casing extrusion.
- The continued improvements in efficiency in Naturin GmbH and Co.
- The effect of the outbreak of listeria on sausage consumption in the United States.
- The completion of the transfer of all manufacturing activities in the North from Michigan to Viscofan USA and of all related expenses.
- The outbreak of BSE at the end of the year, which caused a significant reduction in consumption of meat and derivatives in Germany and other central European countries.

3. OUTLOOK FOR THE VISCOFAN GROUP COMPANIES

a) Casing for meat products

• Sales

Growth in unit sales of artificial casings (cellulose, collagen and plastic) is forecast to continue in 2001.

It is currently impossible to predict the

evolution of prices, although the aim is to maintain current levels while increasing unit sales, as mentioned above.

New types of artificial casings are currently being developed to boost sales, and new applications for products are being studied.

• Efficiency

Significant improvements to the Group's main plants in Germany, Spain, the United States, the Czech Republic and Brazil have been made.

Certain of these improvements will reduce costs, while others will increase production capacity, at a lower investment.

• Exchange rates

Exchange rate insurance has been contracted for sales by the Parent Company at a rate of Ptas. 175/US Dollar 1. Exchange rate insurance under similar conditions has been contracted in Germany.

In both cases, the rates contracted, regardless of the evolution of the Dollar, are better than in 2000.

b) Tinned vegetables

The objective of the Group is to continue to increase sales and to recover full competitiveness in the asparagus line through cost reductions in the Peru plants and through the new tinned vegetable production centres.

The Group aims to improve on sales obtained in 2000 in both the Spanish and international markets.

The IAN group intends to improve the working capital ratios achieved in 2000, while maintaining its objectives for growth.

Consequently, profits for 2001 are expected to

- **Eficiencia**

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

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

- **Tipos de cambio**

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

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

b) Área de conservas vegetales

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

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

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

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

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

c) Resultados consolidados.

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

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

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

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

be considerably higher than in 2000.
After years of successful campaigns, the IAN group is studying the possibility of investing in a new olive factory to permit continued growth and a higher share of the Spanish and export markets.

c) Consolidated profits

The board of directors expects profits for 2001 to be significantly higher than in 2000.

However, the production and sale of casings for meat products has been affected by certain scandals associated with BSE and foot and mouth disease, and by the preventative measures which have been taken or that could be taken by public authorities in the future to combat the situation.

The board of directors expects that the BSE situation will be diffused during 2001, with improvements in the second half. Nevertheless, the need for supplies of uninfected raw materials will mean buying from more distant markets and more effective methods for tracing and ensuring the quality of these raw materials.

Nevertheless, the board of directors consider that, in the medium and long-term, the outbreak of this disease will accelerate the use of artificial rather than natural casings, which the Company is well equipped to produce.

4. RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

The Group places considerable emphasis on research and development activities as a means for differentiation from competitors and a source of potential productivity gains.

These activities receive all necessary funding and investment.

R&D projects are supported by grants from both the Navarra Regional Government and the Ministry of Industry (CDTI), and patents have been obtained where relevant.

5. ACQUISITION OF OWN SHARES

As authorised by the shareholders at their general meeting, the Parent company purchased 186,997 own shares in December 2000.

In January 2001 the Parent Company acquired 269,869 own shares.

At the date of this report the Parent Company holds 456,866 own shares.

Pamplona, 26 March 2001

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 mes de Diciembre 186.997 acciones propias.

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

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

Pamplona, 26 de Marzo de 2001

**INFORME PÚBLICO SOBRE LA ADOPCIÓN DE LAS
RECOMENDACIONES DEL LLAMADO CÓDIGO DE
BUEN GOBIERNO EN CUMPLIMIENTO DE LA CARTA
CIRCULAR 11/98 DE LA C.N.M.V.**

**PUBLIC REPORT ON THE ACCEPTANCE OF THE
RECOMMENDATIONS OF THE SO-CALLED GOOD
MANAGEMENT CODE IN COMPLIANCE WITH THE
CIRCULAR LETTER 11/98 OF THE C.N.M.V.**

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN de la sociedad adoptó, en su reunión de fecha 30 de marzo de 1999, el Reglamento que regula su actuación y funcionamiento y que se hizo público en documento individualizado publicado en la primera memoria publicada tras su adopción, que fue la correspondiente al ejercicio 1998.

En el mismo se hicieron constar los principios que rigen el gobierno de la sociedad y que, por razones de economía documental, no se repiten en este informe.

No ha habido modificaciones al mismo desde su implantación en la sociedad.

El Consejo de Administración de Viscofan entendió que no procedía la adopción en esta sociedad de las recomendaciones siguientes enumeradas en el llamado Código de Buen Gobierno por razones de operatividad y atendiendo a las características peculiares del entorno empresarial en que se mueve.

- A) Recomendación 7ª en lo referente a la proporción de miembros del Comité Ejecutivo. No se ha seguido la misma por razones de operatividad y eficiencia para que su composición respondiera a su carácter de Ejecutivo y no fuese meramente una repetición del mismo Consejo.
- B) Recomendación 8ª. Se considera oportuna la presencia del único Consejero Ejecutivo en la comisión de retribuciones con el fin de disponer de mayor y mejor información en lo que se refiere a la remuneración y valoración de la labor de los altos directivos de la sociedad.
- C) Recomendación 8ª. No se considera oportuna la creación de una comisión específica de evaluación del sistema de gobierno, pues la autoevaluación de su funcionamiento se entiende que debe corresponder al Consejo en su conjunto, teniendo todos sus miembros capacidad y libertad para evaluar la labor de cada uno de los miembros que lo componen.
- D) Recomendación 13ª. El consejo entiende que debe ser la capacidad e idoneidad de las personas involucradas en cada momento la que fije, en su caso, la edad de retiro o de cambio de responsabilidades, ya que tales situaciones no guardan, necesariamente, relación con la edad de dichas personas.
- E) Recomendación 15ª. Los miembros del Consejo de Administración, en tanto que consejeros de la sociedad, no perciben cantidad alguna en concepto de dietas y su retribución conjunta es, como máximo, la que, al efecto, determina los artículos 27º y 30º de los estatutos sociales. Su distribución entre sus miembros será acordada, previa propuesta de la Comisión de Retribuciones, según determinan los citados artículos.

Puesto que la retribución será acordada por el Consejo, previa propuesta de

IN ITS MEETING OF 30TH MARCH 1999, the Board of Directors of the company decided to accept the Code of Conduct which will regulate its actions and operations and which is made public in a single document separate from this report.

This Code of Conduct includes the principles that govern the management of the company which are not repeated in this report so as to avoid unnecessary repetition.

This Code has not been modified since it was implemented in the company.

The Board of Directors of Viscofan decided not to implement the following recommendations set out in the Good Management Code for operational reasons and because of the particular characteristics of the business environment in which the company operates.

- A) Recommendation 7. In the part which refers to the proportion of members of the Executive Committee. This has not been followed for operational and efficiency reasons so that its composition could respond to its Executive nature and would not be merely a repetition of the Board itself.
- B) Recommendation 8. The presence of a single Executive Director on the remuneration committee was considered to be beneficial, so as to have greater and better information about remuneration and assessment of the performance of senior executives.
- C) Recommendation 8. The creation of a specific committee for the assessment of the management system was not considered to be convenient, as the self-assessment of its working should correspond to the Board as a whole, and all its members should have the capacity and freedom to assess the performance of each one of its members.
- D) Recommendation 13. The Board believes that the capacity and suitability of the people involved at each moment should be the factors that determine, when applicable, the age of retirement or change of responsibilities, as these situations, are not necessarily related to the age of the said people.
- E) Recommendation 15. The members of the Board of Directors in their role as directors of the company, will not receive any monetary compensation for expenses, and their overall remuneration is, as a maximum, as set out for this purpose in articles 27 and 30 of the Articles of Association. Its distribution among the members will be agreed, subject to proposal by the Remuneration Committee, according to the provisions of the said articles.

As remuneration will be decided by the Board, subject to the previous proposal by the Remuneration Committee, the Board believes that bearing

la Comisión de Retribuciones, el consejo entiende, ante el posible conflicto que se puede dar entre el derecho a la intimidad de los miembros de su consejo y el facilitar información sobre sus retribuciones, que es más adecuado facilitar una cifra global, de acuerdo con lo previsto en la ley de sociedades anónimas y en los estatutos sociales y no hacer público su desglose individualizado. Entiende que esta forma de actuar está expresamente amparada por el artículo 18 de la vigente Constitución Española.

Por otra parte, en cumplimiento de la misma carta circular se informa de lo siguiente:

A) Perfil de los consejeros independientes:

- Don José María Cuevas Salvador. Abogado.
- Don José Cruz Pérez Lapazarán. Ingeniero Agrónomo.
- Don Gregorio Marañón Bertrán de Lis. Abogado.
- Doña Agatha Echevarría Canales. Abogado economista.

B) Antigüedad en el cargo de los miembros del Consejo:

- Don Jaime Echevarría Abona. 17 de octubre de 1975.
- Don Sixto Jiménez Muniain. 20 de junio de 1986.
- Don José María Cuevas Salvador. 9 de enero de 1987.
- Don Nestor Basterra Larroudé. 29 de julio de 1997.
- Don Iñigo Solaun Garteiz Goxeascoa. 19 de enero de 1998.
- Don José Cruz Pérez Lapazarán. 24 de junio de 1998.
- Doña Agatha Echevarría Canales. 24 de junio de 1998.
- Don Gregorio Marañón Bertrán de Lis. 29 de enero de 1999.

C) La sociedad no ha realizado operaciones en 2000 con quienes son sus accionistas significativos.

D) Se ha satisfecho a KPMG por gestiones, asesoramiento y auditoría correspondientes al año 2000 la cantidad de 9.875.000 pesetas.

Pamplona, a 31 de mayo de 2001

in mind the possible conflict that may arise between the right to privacy of the members of the board and the provision of information about their remuneration, it is more appropriate to provide an overall figure, in accordance with the provisions of the Public Companies Act and the Articles of Association rather than make individual remuneration public. The Board believes that this form of action is expressly endorsed by article 18 of the current Spanish Constitution.

In addition, in compliance with the said circular the following information is given:

A) Profile of the independent directors:

- Don José María Cuevas Salvador. Lawyer
- Don José Cruz Pérez Lapazarán. Agricultural Engineer
- Don Gregorio Marañón Beltrán de Lis. Lawyer
- Doña Agatha Echevarría Canales. Economist Lawyer.

B) Time of service in this position of the members of the Board:

- Don Jaime Echevarría Abona. 17th October 1975
- Don Sixto Jiménez Muniain. 20th June 1986
- Don José María Cuevas Salvador. 9th January 1987
- Don Néstor Basterra Larroudé. 29th July 1997
- Don Iñigo Solaun Garteiz Goxeascoa. 19th January 1998
- Don José Cruz Pérez Lapazarán. 24th June 1998
- Doña Agatha Echevarría Canales. 24th June 1998
- Don Gregorio Marañón Beltrán de Lis. 29th January 1999.

C) The company has not carried out any operations with its major shareholders in 2000.

D) 9,875,000 pesetas have been paid to KPMG for work carried out in relation with consultancy services and auditing of accounts corresponding to the year 2000.

Pamplona, 31th May 2001



**C/. Iturrama, 23 entreplanta
31007 PAMPLONA (Navarra) - ESPAÑA
teléfono 948 198 444 • fax 948 198 430
www.viscofan.com**