

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
7320

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)



Auditores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

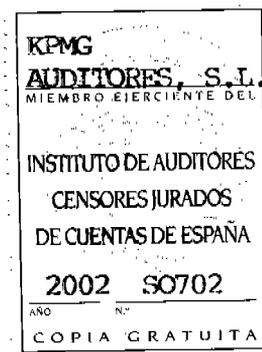
De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 27 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Gregorio Moreno Fauste
26 de marzo de 2002



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188 007, Inscryp. 1.ª
N.I.F. B-78510153





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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2001

Juan J. A. d. [Signature]

NC4878249



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

Balances de Situación

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

Activo	2001	2000	Pasivo	2001	2000
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.741.997	3.610.822	Capital suscrito	14.650.478	14.650.478
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	61.375.334	69.103.740	Prima de emisión	69.421.249	69.421.249
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>174.228.754</u>	<u>168.422.025</u>	Reservas	94.936.095	94.651.473
	237.346.085	241.136.587	Beneficios del ejercicio	<u>12.564.702</u>	<u>4.961.950</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.469	3.866		191.572.524	183.685.150
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	284.155	441.759
Existencias (nota 8)	16.236.629	16.100.145	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 9)	33.658.450	30.820.324	Entidades de crédito (nota 12)	63.004.232	69.679.475
Inversiones financieras temporales	62.258	56.347	Otros acreedores (nota 13)	<u>2.057.200</u>	<u>1.997.073</u>
Acciones propias (nota 10 (e))	3.007.993	850.836		65.061.432	71.676.548
Tesorería	1.559.335	656.894	Acreedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	<u>98.625</u>	<u>51.689</u>	Entidades de crédito (nota 12)	19.257.669	13.570.861
	54.623.290	48.536.235	Empresas del grupo (nota 14)	7.468.400	4.441.711
			Acreedores comerciales (nota 15)	4.709.482	9.233.384
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	3.607.992	6.604.568
			Provisiones para operaciones de tráfico	<u>10.190</u>	<u>22.707</u>
				35.053.733	33.873.231
				<u>291.971.844</u>	<u>289.676.688</u>



Juan Fco. Lopez Arnedo

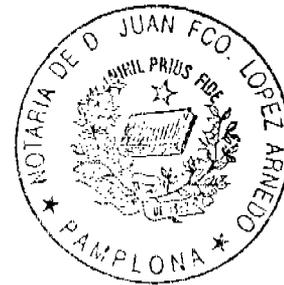
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2001



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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2001



(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2001, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, los cuales están expresados en pesetas, y convertidas a euros mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro. Asimismo, las cuentas anuales comparativas del ejercicio 2000 fueron formuladas en pesetas. Con objeto de facilitar la comparación de las cifras, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2000 han sido convertidos a euros mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro.

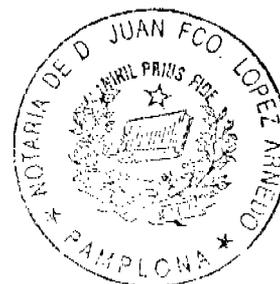
Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2000 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 25 de junio de 2001. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2001 los datos comparativos del ejercicio 2000.

De conformidad con los términos expuestos en el artículo 9 del Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, la Sociedad está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. No obstante, los Administradores han decidido, por razones de claridad, presentar las cuentas anuales consolidadas en un documento separado. Los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2001 y los beneficios consolidados del ejercicio son superiores a los de la Sociedad.

(Continúa)



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



Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendo a cuenta (nota 24 a))	2.314
Dividendo complementario	2.637
Reservas voluntarias	<u>7.614</u>
	<u>12.565</u>

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

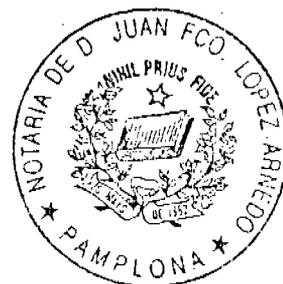
- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al precio de adquisición o al precio determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo con el sistema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

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

(b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

(c) Inmovilizaciones financieras

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

Jua

(Continúa)



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



Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(d) Existencias

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

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

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

(e) Deudores

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

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

(f) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

(h) Indemnizaciones por despido

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

(i) Subvenciones de capital

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

Jura    

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(j) Impuesto sobre Sociedades

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

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros			31.12.01
	31.12.00	Altas	Bajas	
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	2.825	270	(911)	2.184
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>86</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>103</u>
	17.685	287	(911)	17.061
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(11.939)	(808)	-	(12.747)
Aplicaciones informáticas	(1.337)	(317)	251	(1.403)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(12)</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>
	(13.324)	(1.143)	251	(14.216)
Provisiones	<u>(750)</u>	<u>(1.103)</u>	<u>750</u>	<u>(1.103)</u>
	<u>3.611</u>	<u>(1.959)</u>	<u>90</u>	<u>1.742</u>

Al 31 de diciembre de 2001 un importe de 12.066.000 euros correspondiente a gastos de investigación y desarrollo y de aplicaciones informáticas se encuentran totalmente amortizados.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales



(6) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2001, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				31.12.01
	31.12.00	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	17.753	219	-	1	17.973
Instalaciones técnicas y maquinaria	114.583	1.703	(29)	318	116.575
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.896	1.350	-	57	18.303
Otro inmovilizado	5.853	546	-	-	6.399
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>297</u>	<u>129</u>	-	(376)	<u>50</u>
	155.382	3.947	(29)	-	159.300
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(4.280)	(541)	-	-	(4.821)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(68.284)	(9.012)	26	(837)	(78.107)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(10.093)	(1.186)	-	-	(11.279)
Otro inmovilizado	<u>(3.621)</u>	<u>(350)</u>	-	837	<u>(3.134)</u>
	(86.278)	(11.089)	26	-	(97.341)
Provisiones	-	(584)	-	-	(584)
	<u>69.104</u>	<u>(7.726)</u>	<u>(3)</u>	-	<u>61.375</u>

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 9.282.000 euros (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 2.412.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 547.000 euros.

(Continúa)

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

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

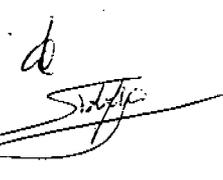
	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	30.079
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.061
Otro inmovilizado material	<u>1.762</u>
	<u>36.902</u>

A 31 de diciembre de 2001, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

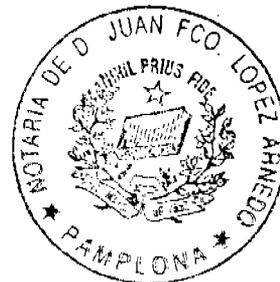
	<u>Miles de euros</u>
Coste	7.606
Amortización acumulada	<u>(6.024)</u>
	<u>1.582</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2001 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	1.897
Amortización acumulada	<u>(954)</u>
	<u>943</u>

Juan    

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(7) Inmovilizaciones Financieras**

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	Miles de euros			31.12.01
	31.12.00	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	207.931	11.666	(5.889)	213.708
Participaciones en empresas asociadas	767	-	-	767
Créditos a empresas del grupo	6	-	-	6
Cartera de valores a corto plazo	12	30	-	42
Depósitos y fianzas	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	208.717	11.696	(5.889)	214.524
Provisiones	<u>(40.295)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(40.295)</u>
	<u>168.422</u>	<u>11.696</u>	<u>(5.889)</u>	<u>174.229</u>

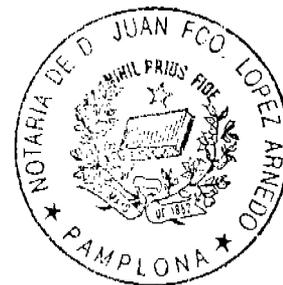
En el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de las participaciones mantenidas, directa o indirectamente, en empresas del grupo y asociadas, así como de determinada información adicional.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha suscrito ampliaciones de capital en sus sociedades del grupo Viscofan CZ y Cesky Viscofan por importe de 4.170.000 y 7.496.000 euros, respectivamente.

Bajas del ejercicio corresponde a la venta de la participación mantenida en Gamex A.S. a la sociedad del grupo Cesky Viscofan, generándose un beneficio en la operación de aproximadamente 1.532.000 euros.

El detalle de los conceptos nominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas	Créditos a empresas del grupo
Dólares USA	95.086	-	6
Coronas checas	11.673	-	-
Dólares de Singapur	52	-	-
Libras esterlinas	1.841	-	-
Coronas suecas	<u>-</u>	<u>767</u>	<u>-</u>
	<u>108.652</u>	<u>767</u>	<u>6</u>

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(8) Existencias**

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2001 se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	337
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.822
Productos terminados	5.042
Productos semiterminados	3.975
Anticipos a proveedores	<u>198</u>
	17.374
Provisiones	<u>(1.137)</u>
	<u>16.237</u>

Un importe de aproximadamente 270.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2001 han sido adquiridas a una empresa del grupo.

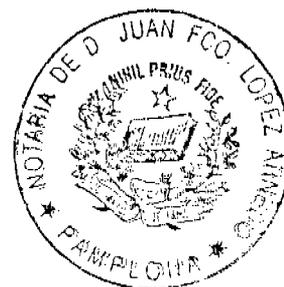
El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2001	1.033
Dotaciones del ejercicio	342
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(238)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>1.137</u>

[Handwritten signatures and initials]

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

Memoria de las Cuentas Anuales



Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	40.837
Variación de existencias	(596)
Trabajos realizados por otras empresas	<u>105</u>
	<u>40.346</u>

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

(9) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	22.023
Empresas del grupo	11.216
Efectos comerciales a cobrar (nota 12)	10
Deudores varios	114
Personal	52
Administraciones públicas	<u>988</u>
	34.403
Provisiones para insolvencias	<u>(745)</u>
	<u>33.658</u>

[Handwritten signatures and scribbles]

(Continúa)

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.494
Empresas del grupo	6.719
Deudores varios	<u>43</u>
	<u>19.256</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Gobierno de Navarra deudor por IVA	816
IVA soportado	<u>162</u>
	<u>988</u>

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2001, es como sigue:

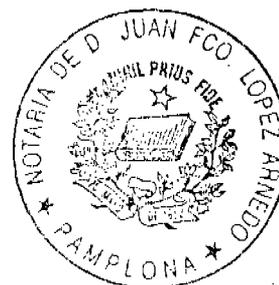
	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2001	595
Dotaciones del ejercicio	330
Recuperaciones de saldos provisionados	(143)
Cancelaciones de saldos provisionados	<u>(37)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>745</u>

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales



(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social de la Sociedad está representado por 48.834.928 acciones al portador de 0,3 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene conocimiento de la existencia de una participación en su capital social superior al 5%, en concreto la poseída a través de Inversiones Legazpi, S.A., que ascendía al 30,47% a dicha fecha.

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

(b) Prima de emisión

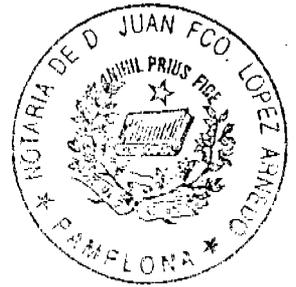
Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, con la limitación que se indica en el apartado de reservas voluntarias.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2001 esa reserva está constituida en el mínimo fijado por la ley.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

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

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

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

(e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(f) Reservas voluntarias

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

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 corresponde en su totalidad a subvenciones de capital recibidas y su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.068
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(1.626)
En el ejercicio	<u>(158)</u>
	<u>(1.784)</u>
	<u>284</u>

(Continúa)

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

La Sociedad ha registrado un importe de 140.500 euros de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas.

(12) Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	4.459	8.343
Préstamos	58.545	10.503
Anticipos a la exportación	-	170
Intereses con entidades de crédito	-	232
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)	-	10
	<u>63.004</u>	<u>19.258</u>

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

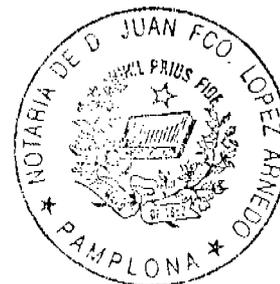
Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2003	25.931
2004	13.258
2005	11.130
2006	6.246
Años posteriores	<u>6.439</u>
	<u>63.004</u>

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 41.960.000 euros.

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(13) Otros Acreedores a Largo Plazo**

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 recoge exclusivamente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses. Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos recibidos	2.655
Otros acreedores	27
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	<u>(625)</u>
	<u>2.057</u>

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2003	582
2004	488
2005	381
2006	139
Años posteriores	<u>467</u>
	<u>2.057</u>

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

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2001, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

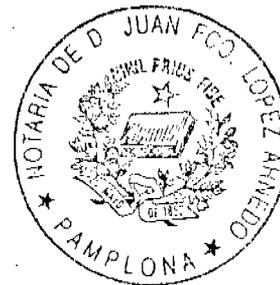
	<u>Divisas</u>	<u>Miles de euros</u>
Euros y monedas integradas en el euro	-	6.908
Dólares USA	417.294	473
Dólares Canadienses	13.220	9
Dólares Singapur	126.776	<u>78</u>
		<u>7.468</u>

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales



Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	42.447
Ingresos de participaciones en capital	4.736
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.612
Gastos	
Aprovisionamientos	12.826
Otros gastos de explotación	693
Gastos financieros	118
Gastos extraordinarios	26

(15) Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 160.000 euros denominados en Dólares USA.

[Handwritten signatures and marks]

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	880
Otras deudas	1.976
Remuneraciones pendientes de pago	<u>752</u>
	<u>3.608</u>

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gobierno de Navarra, acreedora por IRPF	385
IVA repercutido	65
Seguridad Social, acreedora	<u>430</u>
	<u>880</u>

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Acreedores por compra de inmovilizado	799
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	625
Otros acreedores no comerciales	<u>552</u>
	<u>1.976</u>

Juan Fco Lopez Annedo *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(17) Situación Fiscal**

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2001 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

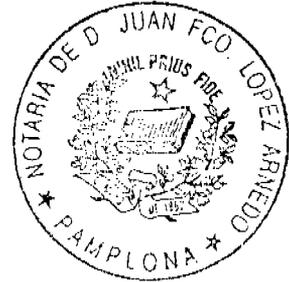
	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	12.572
Diferencias permanentes	
Gastos no deducibles	508
Exención por dividendos	(2.348)
Exención por venta de participaciones	(1.532)
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(2.324)</u>
Base contable del impuesto	6.876
Diferencias temporales	
Reversiones ejercicios anteriores	(294)
Originadas en el ejercicio	<u>(1.560)</u>
Base fiscal del impuesto	5.022
Cuota al 35 %	1.758
Deducciones	<u>(1.758)</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a la corrección del estimado para el año 2000 y el real devengado.

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

Memoria de las Cuentas Anuales



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

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad participada Naturin GmbH & Co., la Sociedad es el sujeto pasivo del equivalente al Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de dicho país, que permite imputar fiscalmente, en un período de tiempo definido determinados gastos inherentes a la adquisición de dicha sociedad, las bases fiscales del impuesto han sido negativas en los últimos años. En concreto, al 31 de diciembre de 2001, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 23 millones de euros.

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

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
1997	2002	242
1998	2003	3.133
1999	2004	2.297
2000	2005	1.759
2001 (estimada)		<u>1.117</u>
		<u>8.548</u>

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

Además, la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición internacional por un importe conjunto de 317.000 euros.

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1998 (1 de enero de 1997 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Juan Fco. Lopez Arnedo *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*
NC4878469 (Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 se detallan en la nota 14.

(19) Gastos de Personal

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

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	17.071
Indemnizaciones	377
Cargas sociales	<u>4.973</u>
	<u>22.421</u>

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

Directivos	8
Técnicos y mandos	95
Administrativos	33
Personal especializado	96
Operarios	<u>342</u>
	<u>574</u>

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

(20) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de deudas a largo plazo	3.031
Intereses de deudas a corto plazo	1.166
Otros gastos financieros	<u>361</u>
	<u>4.558</u>

(Continúa)

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(21) Transacciones Efectuadas en Moneda Extranjera**

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001, se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Ingresos</u>	
Ventas	65.568
Otros ingresos de explotación	240
Ingresos financieros	410
Ingresos extraordinarios	58
<u>Gastos</u>	
Aprovisionamientos	12.662
Gastos de personal	146
Otros gastos de explotación	2.449
Gastos financieros	320
Gastos extraordinarios	27

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

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante 2001, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,30% del importe neto de la cifra de negocios.

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

**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.****Memoria de las Cuentas Anuales****(23) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales**

- a) Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 18.219.000 euros a sociedades del grupo y 1.310.241 euros a terceros ante entidades financieras.
- b) La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2001 por importe de 13.610.000 dólares estadounidenses y 1.200.000 libras esterlinas.

(24) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2002, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 10 de enero de 2002, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,048 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

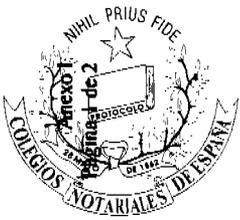
El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2001, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001	12.565
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	<u>12.565</u>
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	2.314
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 10 de enero de 2002	2.018
Cobros proyectados durante un año	111.721
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	<u>(112.614)</u>
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 10 de enero de 2003	<u>1.125</u>

- b) La Sociedad ha procedido a la adquisición de acciones propias durante el mes de enero de 2002 por importe de 25.000 euros aproximadamente.

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

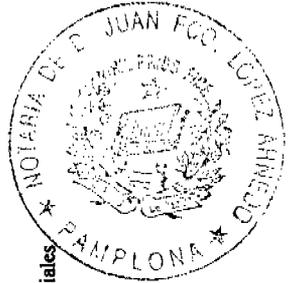


VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

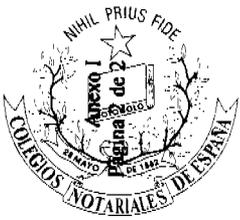
Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2001

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Coste Miles de euros	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
			Moneda	Importe en miles		
IAN, S.A.	99,99%	15.590	EUR	23.263	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	83.665	Fabricación y comercialización de envolturas de colágeno y plástico	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.028	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	53.138	USD	41.799	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Asia Pacific	100,00%	52	S\$	287	Actividades comerciales	Singapur
Comaro, S.A.	0,75%	8	EUR	4.716	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Cesky Viscofan	100,00%	7.498	CZK	249.879	Actividades comerciales y de servicios	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	34.729	USD	16.149	Fabricación y comercialización de envolturas celulósicas	Montgomery (USA)
Comaro USA	100,00%	-	USD	234	Comercial	Nueva York (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	1.681	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	4.176	CZK	129.653	Producción de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
				<u>213.708</u>		
Empresas Asociadas						
Tripasin AB	40,00%	<u>767</u>	SEK	54.056	Producción de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)



[Handwritten signature]

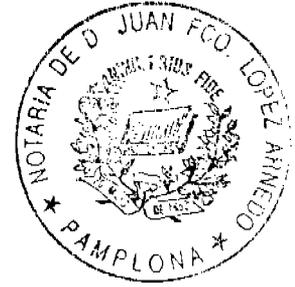


VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2001

Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafraanca (Navarra)
99,25%	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
100,00%	Producción de espárragos	Cafete (Perú)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
100,00%	Comercial	Mount Clemens (MI) (USA)
100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
98,32%	Producción de tripas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)



Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001, junto con la cual debería ser leído



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

Movimiento de los Fondos Propios

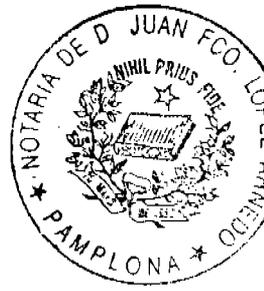
31 de diciembre de 2001

(Expresado en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2000	14.650	69.421	2.935	851	25	81.841	9.000	4.962	183.685
Distribución del beneficio de 2000	-	-	-	-	-	288	-	(288)	-
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	(4.674)	(4.674)
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas de la reserva de revalorización	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Traspasos a reservas para acciones propias	-	-	-	2.273	-	(2.273)	-	-	-
• Por constitución	-	-	-	(116)	-	116	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	12.565	12.565
Saldos a 31 de diciembre de 2001	14.650	69.421	2.935	3.008	25	79.972	8.997	12.565	191.573

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2001, junto con la cual debería ser leído



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

Informe de Gestión

Ejercicio 2001



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

Viscofan, Industria Navarra de envolturas celulósicas S.A. (la sociedad), ha tenido unas ventas superiores en un 3,9% a las del ejercicio precedente alcanzado éstas el importe de 107,1 millones de euros.

Esta cifra se ha obtenido tras un importante esfuerzo comercial que ha permitido revertir la tendencia de la primera parte del año, muy afectada por la baja demanda de los productos fabricados por la sociedad como consecuencia de la Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB). Los resultados de la segunda mitad del año mejoran sensiblemente los de la primera.

Consecuencia de los elevados precios de alguna de las materias primas importantes, los aprovisionamientos se han incrementado hasta los 40,3 millones de euros.

Los gastos externos de explotación se reducen hasta los 17,3 millones de euros y se logra contener los gastos de personal que permanecen casi inalterados (+0,5%).

No se producen los importantes ingresos financieros del ejercicio 2000 pero las diferencias negativas de cambio descienden en 487 miles de euros compensando las menores diferencias positivas y los mayores gastos financieros.

Se reducen casi a cero las provisiones de cartera al no tener lugar, como en el ejercicio 2000, pérdidas de filiales en la cuantía en que Viscofan USA afectó a los resultados de la matriz.

El resultado antes de impuestos es de 12,6 millones de euros con mejora del 177% sobre los 4,5 millones del 2000 y 12,5 millones de euros después de impuestos que mejoran los 4,9 el año 2000.

El mantenimiento de ventas de envolturas celulósicas representa una mejora de cuota de la sociedad en este sector.

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

Sigue habiendo una situación de exceso de capacidad de producción en el mercado de tripa celulósica con importante presión sobre los precios. Esto ha provocado la salida del mercado de uno de nuestros competidores, si bien el de menor tamaño.

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

(Continúa)

NC4894079



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

Informe de Gestión



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

1º.- La finalización de los efectos del traspaso de la producción de las actividades en Norteamérica de Michigan a Alabama. Viscofan USA está en beneficios desde mayo del 2001 y es de esperar que su evolución siga siendo a mejor a lo largo de este ejercicio.

2º.- La sociedad se ha visto penalizada por los seguros de cambio efectuados a mediados del 2000 con vigencia hasta el primer trimestre del 2002. Estos seguros estaban hechos a un nivel que ha resultado mejor que los del ejercicio 2000, de ahí las menores diferencias negativas de cambio.

La sociedad ha marcado una nueva política de seguros de cambio tratando de minimizar el impacto de estas diferencias de cambio y llevándolos a cabo a tipos más cercanos a los de la divisa al contado en las fechas de envío y facturación.

2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES.

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

- El ya mencionado de la EEB y la consecuente bajada de demanda así como el encarecimiento de la materia prima colágeno.
- La necesidad de implementación de mejoras en la trazabilidad de los productos como consecuencia de las medidas de protección ante la EEB puestas en marcha por distintas autoridades nacionales.
- El aumento de precio de la materia prima celulosa así como del precio de la energía que ha provocado la reducción de la cantidad de energía eléctrica vertida a la red por nuestra planta de cogeneración.
- Ha continuado el exceso de capacidad en tripa celulósica a lo largo del ejercicio 2001.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

3.1.- Ventas.

Las ventas del ejercicio han tenido un inicio más vigoroso que el del ejercicio 2001 y parece esperable que la tendencia de mejora continúe a lo largo del presente ejercicio.

La política de tipos de cambio adoptada debe reducir las diferencias de cambio durante el 2002.

Los efectos de la EEB no son dignos de mención en el momento actual, con el consumo de productos cárnicos a un nivel que se puede considerar normal.

[Handwritten signatures and initials]

(Continúa)



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

Informe de Gestión



3.2.- Inversiones.

La Sociedad continúa con un bajo nivel relativo de inversiones comparado con los ejercicios precedentes centrándose más en inversiones de mejora de procesos y en lograr que los aumentos de capacidad lleguen vía mejoras de eficiencia.

3.3.- Sector.

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

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

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

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

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al amparo de la autorización otorgada por la pasada Junta General de Accionistas, la Sociedad ha comprado a lo largo del ejercicio 2001, 429.395 acciones propias.

La autocartera mantenida por la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 asciende a 616.392 acciones y a la fecha de este informe a 419.632 acciones.

Pamplona, 25 de Marzo de 2002.

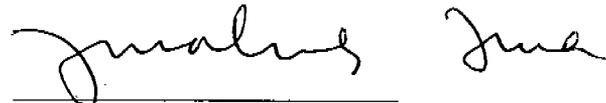


VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A.

Ejercicio 2001

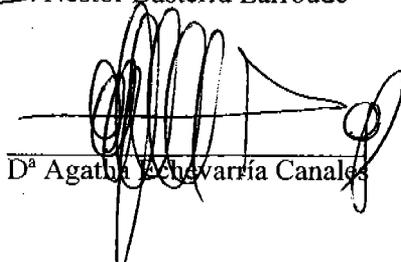


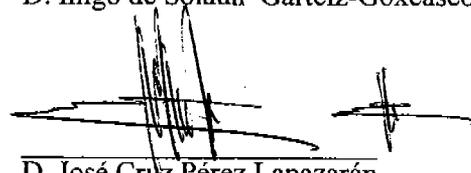

D. Jaime Echevarría Abona


D. José María : Cuevas Salvador

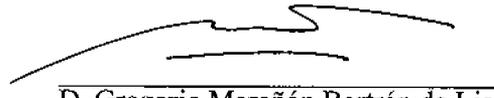

D. Néstor Basterra Larroude


D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa


D.ª Agatha Echevarría Canales


D. José Cruz Pérez Lapazarán


D. Sixto Jiménez Muniain


D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

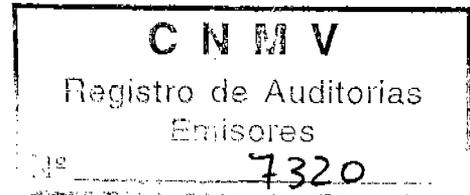
----- DOY FE -----

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

Pamplona, a once de Abril del dos mil dos.-----



A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the end, followed by a large capital letter 'F'.



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)

Audidores

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 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.

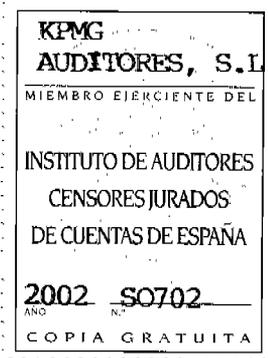
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 27 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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
26 de marzo de 2002



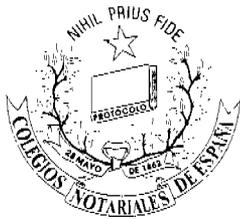


**VISCOFAN, INDUSTRIA NAVARRA DE
ENVOLTURAS CELULOSICAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2001

[Handwritten signatures and initials]



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

Activo	2001	2000	Pasivo	2001	2000
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 6)	1.509.561	2.347.971	Capital suscrito	14.650.478	14.650.478
Inmovilizaciones inmateriales (nota 7)	3.940.542	5.832.020	Prima de emisión	69.421.249	69.421.249
Inmovilizaciones materiales (nota 8)	237.718.581	253.437.220	Otras reservas de la sociedad dominante	94.936.095	94.651.473
Inmovilizaciones financieras (nota 9)	1.015.494	989.455	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12.686.084	2.660.566
Deudores a largo plazo	<u>7.849.582</u>	<u>5.896.993</u>	Diferencias de conversión de sociedades consolidadas por integración global		
	252.033.760	268.503.659	Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	14.547.981	17.286.149
Fondo de comercio de consolidación (nota 10)	241.830	434.007		<u>13.589.142</u>	<u>12.231.850</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.469	3.866	Socios externos	98.700	86.665
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	4.277.413	4.172.697
Existencias (nota 11)	131.689.050	133.183.978	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	22.277.111	21.667.697
Deudores (nota 12)	87.104.723	81.014.058	Acreedores a largo plazo		
Inversiones financieras temporales	790.802	93.275	Entidades de crédito (nota 16)	93.501.897	98.638.416
Acciones propias a corto plazo (nota 13 (e))	3.007.993	850.836	Otros acreedores (nota 17)	<u>10.153.625</u>	<u>8.138.819</u>
Tesorería	7.596.313	4.747.041	Acreedores a corto plazo	103.655.522	106.777.235
Ajustes por periodificación	<u>1.742.663</u>	<u>1.602.988</u>	Entidades de crédito (nota 16)	74.390.282	74.964.388
	231.931.544	221.492.176	Acreedores comerciales (nota 18)	36.753.876	46.226.433
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	17.420.789	20.532.625
			Provisiones para operaciones de tráfico	5.231.132	4.912.514
			Ajustes por periodificación	<u>273.749</u>	<u>191.689</u>
				134.069.828	146.827.649
				<u>484.209.603</u>	<u>490.433.708</u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2001



(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 mantenido por la Sociedad Dominante en Gamex, a.s., que ha pasado del 98,31%, al 98,32% y posterior venta de la totalidad de las acciones a otra sociedad dependiente.
- Incremento de capital en Viscofan CZ, totalmente suscrito por la Sociedad Dominante.
- Incremento de capital en Cesky Viscofan, totalmente suscrito por la Sociedad Dominante.

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados correspondientes al ejercicio 2001.

Las citadas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros y han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad Dominante, los cuales están expresados en pesetas, y de las cuentas anuales o estados financieros de las sociedades dependientes, expresadas en pesetas y en otras divisas con las modificaciones oportunas para llevar a cabo la necesaria homogeneización contable, y se presentan siguiendo el formato establecido en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. Las cuentas anuales consolidadas de 2001 y el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas comparativas del ejercicio 2000 han sido convertidas a euros utilizando el tipo de cambio irrevocable establecido entre la peseta y el euro.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2000 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 25 de junio de 2001. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad Dominante ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2001 los datos comparativos del ejercicio 2000.

(4) Principios de Consolidación

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

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones financieras

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

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

(e) Existencias

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

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

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

(f) Clientes y provisiones para insolvencias

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

(i) Indemnizaciones por despido

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

(j) Subvenciones de capital

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

[Handwritten signatures and initials]

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Complementos de jubilación y otros

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

(l) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

(6) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento en 2001 es como sigue:

	Miles de euros				31.12.01
	31.12.00	Diferencias de conversión	Amortizaciones	Trasposos	
Gastos de primer establecimiento	2.288	(137)	(701)	60	1.510
Gastos de constitución	<u>60</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(60)</u>	<u>—</u>
	<u>2.348</u>	<u>(137)</u>	<u>(701)</u>	<u>—</u>	<u>1.510</u>

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en 2001 es como sigue:

	Miles de euros					31.12.01
	31.12.00	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	15.193	-	22	-	-	15.215
Aplicaciones informáticas	5.717	75	719	(949)	-	5.562
Concesiones, patentes y licencias	164	-	1	-	-	165
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>85</u>	-	<u>18</u>	-	-	<u>103</u>
	21.159	75	760	(949)	-	21.045
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(12.168)	-	(892)	-	137	(12.923)
Aplicaciones informáticas	(2.345)	(16)	(754)	255	(153)	(3.013)
Concesiones, patentes y licencias	(52)	-	-	-	16	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(12)</u>	-	<u>(18)</u>	-	-	<u>(30)</u>
	(14.577)	(16)	(1.664)	255	-	(16.002)
Provisiones	<u>(750)</u>	-	<u>(1.103)</u>	<u>750</u>	-	<u>(1.103)</u>
	<u>5.832</u>	<u>59</u>	<u>(2.007)</u>	<u>56</u>	-	<u>3.940</u>

El Grupo ha llevado a gastos extraordinarios un importe de 24.000 euros correspondientes a dotaciones de inmovilizado de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2001 un importe de 12.861.000 euros de las inmovilizaciones inmateriales se encuentra totalmente amortizado.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2001, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros					31.12.01
	31.12.00	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste actualizado						
Terrenos y construcciones	133.734	(47)	5.207	(2.299)	531	137.126
Instalaciones técnicas y maquinaria	295.973	2.908	6.250	(2.988)	2.530	304.673
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	57.738	(1.347)	2.536	(475)	689	59.141
Otro inmovilizado	19.834	367	1.059	(314)	(294)	20.652
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>3.067</u>	<u>(24)</u>	<u>2.679</u>	<u>(8)</u>	<u>(3.456)</u>	<u>2.258</u>
	<u>510.346</u>	<u>1.857</u>	<u>17.731</u>	<u>(6.084)</u>	<u>-</u>	<u>523.850</u>
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(35.269)	(63)	(6.502)	61	129	(41.644)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(179.682)	7	(21.168)	2.942	915	(196.986)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(27.618)	120	(3.910)	354	(1.697)	(32.751)
Otro inmovilizado	<u>(14.197)</u>	<u>(267)</u>	<u>(618)</u>	<u>263</u>	<u>653</u>	<u>(14.166)</u>
	(256.766)	(203)	(32.198)	3.620	-	(285.547)
Provisiones	<u>(143)</u>	<u>-</u>	<u>(584)</u>	<u>143</u>	<u>-</u>	<u>(584)</u>
	<u>253.437</u>	<u>1.654</u>	<u>(15.051)</u>	<u>(2.321)</u>	<u>-</u>	<u>237.719</u>

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 10.337.000 euros (véase nota 13 (d)). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2001 de dichos activos actualizados asciende a 3.020.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 593.000 euros

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Construcciones	4.343
Instalaciones técnicas y maquinaria	98.266
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.390
Otro inmovilizado material	<u>4.165</u>
	<u>122.164</u>

El inmovilizado material del grupo incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 7), según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	13.246
Amortización acumulada	(9.320)
Provisiones	<u>(584)</u>
	<u>3.342</u>

Inmovilizaciones materiales por un valor de coste y amortización acumulada de 327.114.000 y 165.373.000 euros, respectivamente, están situadas fuera del territorio español.

(9) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>31.12.00</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.01</u>
Participaciones en empresas asociadas	780	-	-	-	780
Cartera de valores a largo plazo	13	-	30	(1)	42
Otros créditos	25	1	-	-	26
Depósitos y fianzas	<u>172</u>	<u>10</u>	-	<u>(15)</u>	<u>167</u>
	990	11	30	(16)	1.015
Provisiones	<u>(1)</u>	-	-	<u>1</u>	-
	<u>989</u>	<u>11</u>	<u>30</u>	<u>(15)</u>	<u>1.015</u>

[Handwritten signatures and initials]

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Otros créditos y depósitos y fianzas por importe conjunto de 193.000 euros, están denominados en dólares estadounidenses.

(10) Fondo de Comercio de Consolidación

El movimiento del fondo de comercio por sociedades durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>31.12.00</u>	<u>Amortización</u>	<u>31.12.01</u>
Stephan & Hoffmann A.G.	128	(128)	-
Viscofan do Brasil	22	(7)	15
Gamex a.s.	<u>284</u>	<u>(57)</u>	<u>227</u>
	<u>434</u>	<u>(192)</u>	<u>242</u>

(11) Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2001 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	14.642
Materias primas y otros aprovisionamientos	43.282
Productos semiterminados	21.283
Productos terminados	58.292
Anticipos a proveedores	<u>4.270</u>
	141.769
Provisiones	<u>(10.080)</u>
	<u>131.689</u>

Los consumos y otros gastos externos del ejercicio han ascendido a 135.395.000 euros e incluyen 57.219.000 euros de compras netas realizadas en diversas monedas extranjeras.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cientes por ventas y prestación de servicios	83.863
Deudores varios	1.143
Personal	160
Administraciones públicas	<u>5.559</u>
	90.725
Provisiones para insolvencias	<u>(3.620)</u>
	<u>87.105</u>

Cientes por ventas y prestación de servicios recoge efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación por aproximadamente 11.997.000 euros (véase nota 16).

Asimismo, este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2001 recoge un importe de aproximadamente 47.396.000 euros correspondientes al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios consolidados, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2001 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2001 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 2001 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(b) Prima de emisión

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

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es 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 2001 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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 2001 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2001, ascendían a 1.991.000 euros.

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

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

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado y su movimiento en el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de euros				31.12.01
	31.12.00	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a resultados	
Subvenciones de capital	2.062	-	-	(463)	1.599
Otros ingresos a distribuir	<u>2.111</u>	<u>17</u>	<u>609</u>	<u>(59)</u>	<u>2.678</u>
	<u>4.173</u>	<u>17</u>	<u>609</u>	<u>(522)</u>	<u>4.277</u>

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

El Grupo ha registrado un importe de 223.000 euros de los ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones para proyectos de investigación y desarrollo bajo el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros					31.12.01
	31.12.00	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	
Provisiones para pensiones	16.577	77	633	(30)	-	17.257
Provisiones para impuestos	161	6	297	(276)	-	188
Otras provisiones	<u>4.930</u>	<u>11</u>	<u>507</u>	<u>(589)</u>	<u>(27)</u>	<u>4.832</u>
	<u>21.668</u>	<u>94</u>	<u>1.437</u>	<u>(895)</u>	<u>(27)</u>	<u>22.277</u>

NC4894252

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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.

(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 2001, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos	93.502	45.432
Efectos descontados pendientes de vencimiento y anticipos a la exportación (nota 12)	-	11.997
Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo	-	16.460
Intereses devengados no vencidos	-	501
	<u>93.502</u>	<u>74.390</u>

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2003	39.869
2004	22.140
2005	17.766
2006	7.288
Años posteriores	<u>6.439</u>
	<u>93.502</u>

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

El grupo tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 145.487.000 euros.

Los saldos mantenidos con entidades de crédito incluyen 9.443.000 y 20.553.000 euros, a largo y corto plazo, respectivamente, correspondientes al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos recibidos	2.655
Otros acreedores	<u>8.124</u>
	10.779
Vencimientos a corto plazo	<u>(625)</u>
	<u>10.154</u>

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

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

	<u>Miles de euros</u>
2003	548
2004	454
2005	348
2006	233
Años posteriores	<u>8.571</u>
	<u>10.154</u>

(18) Acreedores Comerciales

Un importe de 8.616.000 euros de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	4.565
Otras deudas	9.243
Remuneraciones pendientes de pago	<u>3.613</u>
	<u>17.421</u>

Administraciones públicas incluye 2.174.000 euros correspondientes a Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (véase nota 20).

Un importe de 2.874.000 euros de este capítulo del balance de situación consolidado corresponden al contravalor de diversas monedas extranjeras.

(20) Situación Fiscal

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable consolidado del ejercicio 2001 y la base imponible fiscal agregada:

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	15.741
Diferencias permanentes	
Por ajustes de consolidación	4.610
Por ajustes al resultado contable de las sociedades del Grupo	(3.096)
Compensación de bases imponible negativas de sociedades dependientes	(2.324)
Bases fiscales atribuibles a socios externos	<u>(12)</u>
Base contable del impuesto	14.919
Diferencias temporales	
De homogeneización a principios españoles	(155)
De los ajustes por consolidación	<u>155</u>
Base fiscal del impuesto	14.919
Cuota al 35% de las sociedades del grupo en España	2.213
Otras cuotas	<u>1.435</u>
Total cuota generada	3.648
Deducciones	(1.470)
Cuota atribuible a socios externos	<u>(4)</u>
Cuota líquida y provisión para el Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	<u>2.174</u>

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 2001 se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base contable atribuible a los diferente tipos impositivos	3.648
Deducciones	(1.470)
Diferencia en Impuesto sobre Sociedades de 2000	<u>(22)</u>
	<u>2.156</u>



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

De acuerdo con la legislación alemana, atendiendo a la naturaleza jurídica de la sociedad dependiente Naturin GmbH & Co., la Sociedad Dominante es el sujeto pasivo del equivalente al Impuesto sobre Sociedades en dicho país, por los beneficios obtenidos por aquella sociedad. En función de determinada legislación específica de dicho país, que permite imputar fiscalmente, en un período de tiempo definido, determinados gastos inherentes a la adquisición de dicha sociedad, las bases fiscales del impuesto han sido negativas en los últimos años. En concreto, al 31 de diciembre de 2001, Naturin GmbH & Co dispone de créditos fiscales, sin límite de tiempo para su compensación, por un importe acumulado de aproximadamente 23 millones de euros.

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

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

<u>Año de origen</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
1997	2002	242
1998	2003	3.133
1999	2004	2.774
2000	2005	1.993
2001 (estimada)		<u>1.162</u>
		<u>9.304</u>

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al 31 de diciembre de 2001 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 1998 (1 de enero de 1997 para el Impuesto sobre Sociedades). La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Su detalle correspondiente al ejercicio 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Por mercados geográficos	
Unión Europea	185.255
Exterior	<u>209.312</u>
	<u>394.567</u>
Por productos	
Envolturas artificiales	296.731
Conservas vegetales	94.163
Otros	<u>3.673</u>
	<u>394.567</u>

(22) Gastos de Personal

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

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	77.028
Indemnizaciones	377
Cargas sociales	<u>21.490</u>
	<u>98.895</u>

El número medio de empleados del Grupo en 2001, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	68
Técnicos y mandos	360
Administrativos	236
Personal especializado	822
Operarios	<u>2.146</u>
	<u>3.632</u>

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El importe de las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante 2001, es la prevista en los estatutos sociales, y en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones, no ha superado el 0,12 % del importe neto de la cifra de negocios.

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

(24) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- a) Al 31 de diciembre de 2001 el Grupo avalaba un importe de aproximadamente 1.310.000 euros a terceros ante entidades financieras.
- b) La Sociedad Dominante tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2001 por importe de 13.610.000 dólares estadounidenses y 1.200.000 libras esterlinas, respectivamente.

(25) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2002, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 10 de enero de 2002, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,048 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

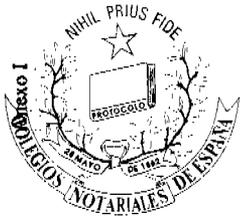
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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 2001, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2001	12.565
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	—
Beneficios máximos a distribuir	<u>12.565</u>
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	<u>2.314</u>
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 10 de enero de 2002	2.018
Cobros proyectados durante un año	111.721
Pagos proyectados durante un año, incluido el dividendo a cuenta	<u>(112.614)</u>
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 10 de enero de 2003	<u>1.125</u>

- b) Por otro lado la Sociedad Dominante ha procedido a la adquisición de acciones propias durante el mes de enero de 2002 por importe de 25.000 euros aproximadamente.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

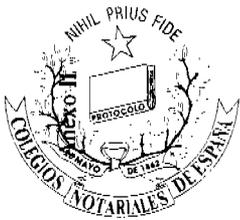
Detalle del Grupo Viscopfan

31 de diciembre de 2001

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Direcía	Indirecía		
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 Verwaltungs 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.	-	98,32%	Producción de tripas artificiales	Ceste Budejovice (República Checa)
Comaro, S.A.	0,75%	99,25%	Adezo, 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 I.TD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ	100,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Ceste Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin US Besitzgesellschaft mbH	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Naturin USA Verwaltungsgesellschaft mbH	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Brechtel 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)
<u>Empresas Asociadas</u>				
Tripsin A.B.	40,00%	-	Fabricación de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)

NC4894322

[Handwritten signatures and initials]



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de los Fondos Propios

31 de diciembre de 2001

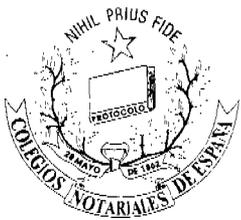
(Expresado en miles de euros)

Otras reservas de la Sociedad Dominante

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas 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 2000	14.650	69.421	2.935	851	25	81.841	9.000	2.561	17.286	12.232	210.902
Distribución del beneficio de 2000											
• A reservas						288		7.270		(7.558)	
• A dividendos										(4.674)	(4.674)
Bajas de la reserva de revalorización							(4)				(4)
Trasposos a reservas para acciones propias											
• Por constitución				2.273		(2.273)					
• Por cancelación				(116)		116					
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio									18		18
Otros movimientos								2.756	(2.756)		
Beneficios consolidados del ejercicio 2001										13.589	13.589
Saldos a 31 de diciembre de 2001	14.650	69.421	2.935	3.008	25	79.972	8.296	12.687	14.538	13.589	219.831

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, junto con la cual debería ser leído.

NC4894332



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2001



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

Las ventas del grupo han experimentado un descenso del 1,1% alcanzando 394,57 millones de euros.

Las ventas de envolturas artificiales han experimentado una bajada del 1,5% hasta los 300,06 millones de euros y las conservas se mantienen con un pequeño aumento del 0,2% hasta los 94,51 millones de euros.

Dentro de las tripas artificiales, las tripas celulósicas aumentan ligeramente las unidades vendidas con una pequeña mejora de la cuota de mercado.

Las ventas de colágeno han aumentado en unidades a lo largo del año siguiendo una línea ascendente al ser el primer trimestre el que ha sufrido más los efectos de la Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB).

Las ventas de energía eléctrica se incrementan, por su parte, de 2,7 a 2,9 millones de euros. La planta de cogeneración no ha funcionado a plena capacidad durante todo el año al decidirse no vender energía a la red a precios que en determinados momentos no resultaban remuneradores debido al alto costo de la terminación del gas, indexada a los precios del petróleo y a los bajos precios del kilowatio.

El valor añadido ajustado generado por el grupo de empresas alcanza los 168,2 millones de euros, cifra que resulta ser un 5,38% menor que el del año 2000.

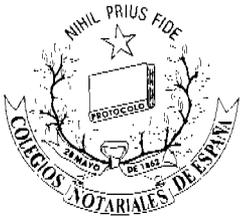
El resultado bruto de explotación (EBITDA) asciende a 69,3 millones de euros, con descenso de 6,2 millones y el neto (EBIT) se sitúa en 32,5 millones de euros, 2,5 por debajo del ejercicio 2000.

Los menores gastos financieros y, sobre todo, las menores diferencias negativas de cambio, hacen que el resultado de las actividades ordinarias alcance los 16,6 millones de euros, un 5,79% por encima del ejercicio 2000.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 15,7 millones de euros, 1,6 millones de euros por encima del logrado el año 2000.

El resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante es de 13,5 millones de euros, un 11.1% superior al del año 2000.

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

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

a) Naturin.

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

En ventas sufre la influencia de la EEB en su mercado doméstico que han obligado a buscar mercados alternativos con la consiguiente incidencia en rentabilidad y en circulante.

b) Viscofan de Brasil.

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

Las ventas dentro del país se han visto afectadas por el tipo de cambio del real que ha perjudicado el valor de las mismas. Las ventas al exterior han sufrido la crisis de Argentina.

c) Estados Unidos.

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

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

d) República Checa.

Viscofan CZ ha ido aumentando paulatinamente su actividad y sus productividades en extrusión y plisado son comparables con otras plantas del grupo. A medida que se vayan asentando estos niveles se irán transfiriendo actividades a esta sociedad.

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

e) IAN – Comaro.

El grupo IAN ha sufrido en sus costes de fabricación de espárrago de Perú y de China la influencia del elevado tipo de cambio del dólar.

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



2.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

Como acontecimientos más importantes del ejercicio 2001 señalamos los siguientes:

- La aparición de la EEB y su incidencia en las ventas de Europa Central y en el encarecimiento de la materia prima colágeno. El impacto de este factor ha sido decreciente a lo largo del ejercicio.
- La continuación de la mejora de eficiencia de la filial Naturin GmbH and Co.
- El cierre de uno de los competidores de tripa celulósica y las dificultades económicas de los otros competidores que han llevado a la venta de uno de ellos y al impago del principal de su deuda del otro.
- La devaluación del real brasileño que ha afectado seriamente los resultados de Viscofan de Brasil en el año 2001.
- La crisis argentina, que ha conllevado la menor venta a este país.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO DE EMPRESAS.

a) Area de envolturas para productos cárnicos.- Ventas.

Esperamos que las ventas de tripas artificiales en el ejercicio 2002 continúen la mejora en ventas de unidades físicas tanto de tripa celulósica como de colágeno.

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

- Eficiencia.

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

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado



b) Area de conservas vegetales.

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

Está en marcha la inversión en una nueva planta de envasado 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 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 ejercicio 2001, 429.395 acciones propias.

La autocartera mantenida por la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2001 asciende a 616.392 acciones y a la fecha de confección del presente informe asciende a 419.632 acciones.

Pamplona, 25 de Marzo de 2002.

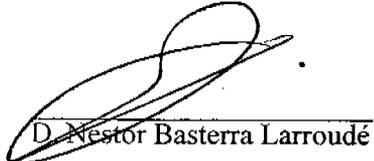
NC4894372

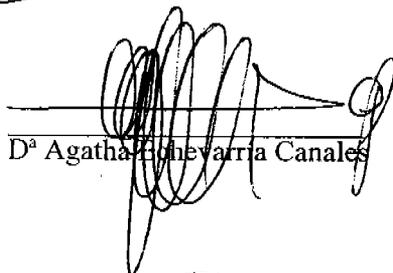


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

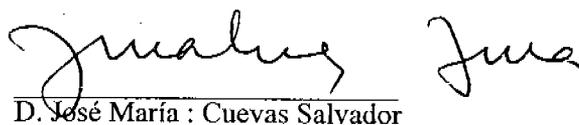
Ejercicio 2001


D. Jaime Echevarría Abona


D. Nestor Basterra Larroude

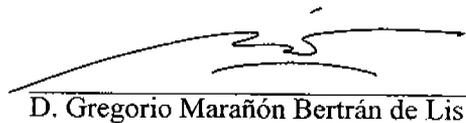

D^a Agatha Echevarría Canales


D. Sixto Jiménez Muniain


D. José María : Cuevas Salvador


D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa


D. José Cruz Pérez Lapazarán


D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

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

----- DOY FE -----

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

Pamplona, a once de Abril del dos mil dos.-----

