REFERENCIA DE SEGURIDAD:

GENERAL

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE Segundo **AÑO** 2000

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:
VISCOFAN SA, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas

Domicilio Social:
C/ Iturrama 23 entreplanta
31007 PAMPLONA (NAVARRA)

N.I.F.
A/3106550-1

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan

D. JUAN IGNACIO VILLEGAS DIAZ (DIRECTOR GENERAL)
Poder otorgado según escritura de fecha 26 de Diciembre de 2000 ante el Sr. Notario de Pamplona D.Juan Francisco López Arnedo, con el protocolo nº 2.009.

Firma:

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

		Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	**0010**	X	
II. Variación del Grupo Consolidado	**0020**		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	**0030**	X	X
IV. Balance de Situación	**0040**	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	**0050**	X	X
VI. Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	**0060**	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	**0070**	X	X
VIII.Evolución de los Negocios	**0080**	X	X
IX. Dividendos Distribuídos	**0090**	X	
X. Hechos Significativos	**0100**	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	**0110**	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores	**0120**		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Durante el presente ejercicio se ha procedido a la constitución de Viscofan CZ s.r.o. Sita en Ceske Budejovice (República Checa), la cual se ha incorporado al perímetro de consolidación.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

En esta información que se facilita, se han aplicado los mismos principios normas de valoración y criterios contables que en las últimas cuentas anuales, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

NOTA: **en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar**

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Millones de Pesetas

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	391	534
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	970	1.044
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	14	1
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	956	1.043
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	42.168	42.329
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	165	186
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	981	0
B) INMOVILIZADO (1)	1260	**44.675**	**44.093**
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	72	131
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	1	16
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	22.160	20.066
III. Deudores	1310	13.480	13.885
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	15	48
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	142	0
VI. Tesorería	1340	790	1.226
VII. Ajustes por Periodificación	1350	266	127
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	**36.853**	**35.352**
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	**81.601**	**79.592**

PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	2.437	2.437
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	27.299	26.310
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	443	-696
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	2.877	3.085
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	2.035	2.959
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1560	**35.091**	**34.095**
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	14	32
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	694	792
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	3.605	3.522
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	16.412	16.355
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	1.354	343
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	**17.766**	**16.698**
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	12.473	13.166
III. Acreedores Comerciales	1665	7.691	6.437
IV. Otras Deudas a Corto	1670	3.417	3.451
V. Ajustes por Periodificación	1680	32	46
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	**23.613**	**23.100**
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	818	1.353
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	**81.601**	**79.592**

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Millones de Pesetas

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	66.375	100,00%	62.621	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	655	0,99%	994	1,59%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	1.741	2,62%	489	0,78%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	**68.771**	103,61%	**64.104**	102,37%
- Compras Netas	1840	-24.557	-37,00%	-22.044	-35,20%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	823	1,24%	-121	-0,19%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-15.457	-23,29%	-14.848	-23,71%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	**29.580**	44,56%	**27.091**	43,26%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	1890	-17.018	-25,64%	-16.414	-26,21%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	**12.562**	18,93%	**10.677**	17,05%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-5.608	-8,45%	-5.035	-8,04%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915	0	0,00%	0	0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-1.124	-1,69%	-110	-0,18%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	**5.830**	8,78%	**5.532**	8,83%
+ Ingresos Financieros	1940	152	0,23%	260	0,42%
- Gastos Financieros	1950	-2.101	-3,17%	-1.719	-2,75%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960	629	0,95%	976	1,56%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970	-1.845	-2,78%	-1.253	-2,00%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980	0	0,00%	0	0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	0	0,00%	0	0,00%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-54	-0,08%	-54	-0,09%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	**2.611**	3,93%	**3.742**	5,98%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	-265	-0,40%	-63	-0,10%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025	0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	0	0,00%	0	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	5	0,01%	-104	-0,17%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	**2.351**	3,54%	**3.575**	5,71%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-317	-0,48%	-614	-0,98%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	**2.034**	3,06%	**2.961**	4,73%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	1	0,00%	-2	0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	**2.035**	3,07%	**2.959**	4,73%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc .Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc.
Envolturas artificiales	2100	16.082	15.202	50.105	46.115
Conservas vegetales	2105			15.632	16.000
Energía	2110	444	506	444	506
Varios	2115	636	1.450	194	0
	2120				
	2125				
	2130				
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N	2150	**17.162**	**17.158**	**66.375**	**62.621**
Mercado Interior	2160				
Exportación: Unión Europea	2170				
Países O.C.D.E.	2173				
Resto Países	2175				

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejer. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc.
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	**3000**	620	607	3.740	3.820

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podida causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

Ingresos

La cifra global de negocios ha alcanzado el importe de 66.375 millones de pesetas con un aumento del 5,99% sobre las ventas consolidadas del ejercicio 1999.

Las ventas de envoltura celulósica han tenido un aumento consolidado del 9% con relación al ejercicio 99, porcentaje que estimamos superior al aumento del mercado, con lo que la cuota del grupo en esa línea de actividad se ha incrementado.

Las ventas de colágeno, en especial las de colágeno comestible, experimentan un aumento significativo, incrementando la cuota de mercado de la sociedad y de su grupo de empresas en esta línea de productos.

Las conservas vegetales han tenido un nivel de ventas algo inferior al del ejercicio precedente con un descenso del 2%, alcanzando la cantidad de 15.632 millones de pesetas, lo que les consolida como un productor líder en su línea de actividad.

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podida causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

Las ventas de energía eléctrica han tenido una evolución negativa, alcanzando una cifra de 444 millones comparadas con los 506 del año anterior al haber tomado la sociedad la decisión de una menor producción a la vista de los márgenes de esta actividad.

Costos

De la evolución de los costos en el ejercicio 2000 cabe señalar el del aumento de precio del gas natural, necesario tanto para la producción de energía eléctrica como para el conjunto de actividades de transformación de la sociedad, y consecuencia de la evolución al alza de los precios del petróleo.

El precio de la celulosa ha tenido también una evolución al alza durante el ejercicio 2000.

Resultados

El beneficio consolidado asciende a la cifra de 2.035 millones de pesetas, como resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante, con un descenso del 31,22% sobre los 2.959 millones de pesetas obtenidos en el ejercicio 1999.

Esta baja de resultado viene ocasionada principalmente por un conjunto de factores puestos de manifiesto en el traslado del centro fabril de Chesterfield (Michigan), a Montgomery (Alabama). Los gastos de sustitución de personal de Michigan, de aprendizaje en Alabama, puesta en marcha, baja productividad, incremento de mermas e ineficiencias de transporte propios de esa puesta en marcha han dañado sensiblemente los resultados de esta filial y del grupo en su conjunto. A ello hay que añadir, el hecho de que esa filial ha adolecido de falta de márgenes en alguno de los productos comprados a terceros en el pasado. Estos efectos están en claras vías de solución y el resultado esperado del ejercicio en curso mejorará significativamente en esa filial, así como los resultados del conjunto del grupo.

Cabe también señalar que la reducción de aportación al resultado que sufre la matriz es, en parte, consecuencia del trasvase de parte de su actividad a la planta de Brasil, la cual incrementa su aportación al consolidado en un 42%. Se confirma la recuperación de resultados de la filial alemana, Naturin Gmbh & Co, que eleva sus resultados por encima del 200%, por lo que como hemos señalado anteriormente el dato negativo viene dado por los resultados de la operaciones norteamericanas que más que duplican el nivel de pérdidas del ejercicio precedente.

Así, la sociedad matriz presenta unos resultados de 826 millones de pesetas netos después de impuestos que reducen en más del 50% los obtenidos en el ejercicio precedente. Son consecuencia del efecto señalado y del impacto que en estos resultados tiene la obligatoria provisión por depreciación de inversiones financieras consecuencia de las pérdidas en la filial Viscofan USA, y que previsiblemente deberán irse recuperando a medida que esa sociedad entre en beneficios y recupere el valor de la inversión.

El resultado de la sociedad matriz se ha visto asimismo influenciado por el impacto negativo de los seguros de cambio llevados a cabo a tipos que en su momento parecían atractivos pero que la evolución posterior de la cotización del dólar ha sobrepasado por encima de lo que era previsible.

NOTA: **en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.**

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podida causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto a los comunicados en el trimestre anterior).

Para el ejercicio en curso la sociedad ha asegurado sus ventas en dólares a un tipo de cambio promedio de 175 pesetas por dólar.

Situaciones del entorno que afectan a la sociedad

La preocupación colectiva por la Encefalopatía espongiforme bovina (BSE) está teniendo incidencia importante sobre los consumos de productos cárnicos en general y en consecuencia, sobre el consumo de salchichas. Este impacto se ha notado fundamentalmente en los países de Europa Central, si bien, a la fecha de redacción de este informe, parece que sus efectos comienzan a mitigarse.

El alto nivel de coste de energía primaria que afectó negativamente tanto a la producción de energía eléctrica como a la producción en las distintas fábricas, parece haber alcanzado su momento álgido en el pasado mes de Enero. En el mes de febrero parece ha flexionado a la baja, aunque es imposible predecir en este momento cual va a ser su evolución futura. Consecuencia de ello, la sociedad ha adaptado los niveles de producción de energía eléctrica a sus necesidades propias y a los niveles de precio horario del kilowatio para maximizar su resultado en este campo.

Los precios de envolturas celulósicas siguen sufriendo los efectos del exceso de capacidad instalada que ha llevado a ciertos competidores al cierre de alguna planta y, en otro caso, a una situación de suspensión de pagos. Todo ello dentro del proceso de reestructuración del mercado y en el cual el Grupo ha continuado creciendo. Ello nos permite seguir avanzando con confianza en esta fase de reestructuración que estamos viviendo y en la que el Grupo sigue apostando en su posición de líder.

Previsión del ejercicio en curso.

La sociedad considera que el grupo de empresas deberá presentar unos resultados significativamente mejores a lo largo del ejercicio en curso. Si bien, esta mejora no se mostrará igual en todos los trimestres ya que a principio de año probablemente estaremos sintiendo más el efecto de la BSE de lo que esperamos para la segunda mitad del año.

En lo que se refiere a las conservas vegetales, la perspectiva es de una mejora de los resultados, consecuencia de unos costos de producción más bajos, en especial en el espárrago.

La sociedad prevé que el nivel de inversiones necesario para llevar a cabo sus objetivos del 2001 sea significativamente inferior al flujo de caja.

Dividendos

Con fecha 29 de Enero de 2001, se llevó a cabo el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 de 8 pesetas por acción, cifra igual a la repartida en Enero de 2000.

NOTA:

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Pesetas por	Importe (millones de
1. Acciones Ordinarias	3100	34,00	17,00	830,19
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Con fecha 31 de enero de 2000 se abonó un dividendo a cuenta de 8 pesetas brutas por acción, con cargo a los resultados de 1999. Posteriormente con fecha 5 de Julio se pagó un dividendo complementario de 9 pesetas brutas por acción.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

		SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X	
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales	3220		X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250		X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270		X
9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290		X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330		X
14. Otros hechos significativos	3340	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

2- Adquisición de autocartera.

El Consejo de Administración de la sociedad haciendo uso de la autorización de la pasada Junta General de Accionistas, decidió la compra en el mercado de algunas acciones propias al entender que la cotización había alcanzado niveles que no se correspondían con el valor real de los títulos y su previsible cotización futura. Al cierre del ejercicio, la sociedad tenía en cartera 186.997 títulos, con un coste efectivo de 147.345.397 ptas. A la fecha de redacción de este informe, los títulos en cartera son 456.866 con un importe efectivo de 396.089.134 pesetas. Su valor, a precio de cierre de ayer 27 de Febrero, asciende a 437.092.611 pesetas.

14- Otros hechos significativos.

Se ha nombrado Director General a D. Juan Ignacio Villegas Díaz, que conserva su puesto de Secretario del Consejo de Administración.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá