GENERAL

REFERENCIA DE SEGURIDAD:

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE Primero **AÑO** 2001

Denominación Social:
VISCOFAN SA, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas

Domicilio Social:	**N.I.F.**
C/ Iturrama 23, entreplanta 31007 Pamplona - Navarra - España	A-31/06550-1

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:	**Firma:**
D. Juan Ignacio Villegas Díaz (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 nº de protocolo 2009.	

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.:Millones de Pesetas

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	0800	4.060	4.521	15.001	15.548
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	345	1.122	271	903
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	345	986	212	663
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			1	-2
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			213	661
CAPITAL SUSCRITO	0500	2.438	2.438		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	587	614	3.174	3.459

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Con fecha 29 de Enero de 2001 se abonó un dividendo a cuenta de 8 ptas. por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2000.

El importe neto de la cifra de negocio se cifra en 15.001 millones de pesetas, representando un descenso del 3.5% respecto al obtenido en el primer trimestre de 2000. Las ventas de envolturas en su conjunto han experimentado un descenso en unidades monetarias del 6.8% frente al incremento en la cifra de negocio de la división de conservas del 8.6%.

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (continuación)
(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

El efecto de la Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB) que ya tuvo incidencia durante el último trimestre del ejercicio anterior, se ha dejado notar, como ya anticipamos, de forma muy acusada durante el primer trimestre del presente año. Efecto que ha sido más acusado en Europa Central, especialmente en Alemania, donde se estima que el descenso de consumo cárnico fue en torno al 40%. Sin embargo, a la fecha de hoy se observa ya una menor presión sobre el comportamiento del consumo de carnes.

No disponemos de estadísticas continentales fiables sobre la incidencia de este efecto en el consumo global de productos cárnicos, pero sí parece cierto que algunos de los principales transformadores de cárnicos han trabajado en algunos momentos a mitad de capacidad. Este efecto ha sido, obviamente, más acusado en los envasadores de productos cárnicos hechos a base de vacuno.

La matriz Viscofan SA, ha vendido 4.060 millones de ptas. frente a los 4.521 millones de ptas. en el primer trimestre de 2000. El descenso es debido a la menor actividad productiva consecuencia de la menor demanda por, fundamentalmente, el impacto de la Encelopatía Espongiforme Bovina sobre el consumo cárnico. Este hecho ha tenido dos efectos, uno sobre el volumen, y un segundo sobre el precio por la competencia desatada por la vocación de todos los fabricantes de tripa celulósica que han intentado por todos los medios no perder volumen. El crecimiento de las ventas de envolturas de colágeno en la sociedad matriz no ha sido suficiente para compensar ambos efectos.

El resultado de la matriz es de 345 millones de ptas. que representa un descenso del 65% del ejercicio anterior. Además de la presión constante sobre precios de venta como resultado de los hechos indicados anteriormente, especialmente en tripas celulósicas, han incidido negativamente durante el trimestre el encarecimiento de la materia prima (celulosa, glicerina y sosa) y el efecto del incremento del precio de la termia de gas natural (54 millones de pesetas de impacto negativo en los resultados).

La filial Alemana, Naturin, ha sido la más afectada por el descenso de consumo cárnico en el mercado interior (principal mercado para la sociedad), el cual se estima en torno al 40% durante el primer trimestre, si bien esta situación está remitiendo a la fecha de presentación de este informe. El encarecimiento de la materia prima de colágeno consecuencia de la Encefalopatía Espongiforme Bovina, al haberse reducido el sacrificio de vacuno, ha tenido también un impacto considerable en la cuenta de resultados de la sociedad por cuanto se ha reducido en Europa la oferta de pieles de vacuno. Este efecto de encarecimiento de materia prima parece previsible que se mantendrá hasta tanto no se incremente la oferta de pieles.

Nuestra filial en Brasil se ha visto muy afectada por la importante devaluación de la moneda local frente al dólar americano, lo que ha afectado al resultado de esta filial sólo por este concepto en 100 millones de pesetas en el trimestre. Ello, unido a un descenso en la cifra de negocio próximo al 10%, consecuencia del descenso de la demanda y de las dificultades financieras sufridas en Argentina, ha provocado un descenso en los resultados netos de la sociedad brasileña del 56%.

Viscofan USA, por contra, ha tenido un comportamiento significativamente más favorable. Una vez resueltos los problemas acaecidos como consecuencia del traslado de la actividad a Montgomery, y que afectaron sobremanera durante todo el ejercicio precedente, la sociedad se encuentra en una posición estable y competitiva que le permitirá afrontar con garantías el futuro. El resultado neto obtenido, aún siendo todavía negativo, ha mejorado notablemente el del primer trimestre de 2000, tendencia positiva que no dudamos mantener en los próximos trimestres.

El resultado bruto de explotación consolidado (EBITDA), se situa, a pesar del entorno desfavorable por el que atraviesa el sector, en el 16,68% de la cifra de negocio frente al 17,65% obtenido en el primer trimestre de 2000.

El resultado financiero se cifra en - 710 millones de pesetas frente a los - 471 millones de pesetas registrados durante el primer trimestre de 2000. Las diferencias de cambio registradas en el periodo se elevan a - 187 millones de pesetas (-39 millones de pesetas en el primer trimestre de 2000), consecuencia de las coberturas de cambio contra el dólar americano realizadas principalmente en la sociedad matriz. El incremento del coste de la deuda, por importe de 97 millones de pesetas, se debe a un mayor nivel de deuda así como al aumento de los tipos en los dos periodos comparados.

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

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (continuación)
(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Los resultados consolidados antes de impuestos del trimestre son de 271 millones de ptas, frente a 903 millones de ptas. en el primer trimestre de 2000. La contribución desde las diferentes sociedades del grupo es significativamente menor que la aportada en el primer trimestre de 2000, con la excepción ya mencionada de Estados Unidos.

El beneficio neto consolidado asciende a 213 millones de ptas. frente a 661 millones de ptas. en el primer trimestre del ejercicio anterior. Este beneficio neto supone un aumento del 120% sobre el beneficio neto obtenido por el grupo en el 4º trimestre del año 2000.

Perspectiva del ejercicio.

De los tres factores principales que han incidido en la reducción de los precios: la encefalopatía espongiforme bovina, el aumento de la competencia en tripa celulósica con su consiguiente influencia en los precios y los costes de la materias primas, esperamos incidencia diversa en el resto del ejercicio.

Por un lado, la Encefalopatía Espongiforme Bovina que ha ejercido presión importante en el descenso del consumo de productos cárnicos en general a lo largo del primer trimestre, está teniendo incidencia decreciente en este segundo trimestre y esperamos que siga esa tendencia a lo largo del ejercicio. Este hecho deberá permitir, por tanto, la correspondiente mejora paulatina de volúmenes y resultados.

En cuanto a la presión sobre los precios de envolturas celulósicas consecuencia de la situación de competencia, se aprecian signos esperanzadores de que tal presión puede empezar a remitir a lo largo de este ejercicio.

Finalmente, en cuanto al encarecimiento de las materias primas que han dañado notablemente los resultados del trimestre, algunas de ellas, como la termia y la glicerina, muestran signos de reducción. Otras, como la celulosa o las pieles de vacuno, están aún firmes. Las actividades puestas en marcha de diversificación de fuentes de suministro geográficamente distantes y de cambios tecnológicos que permitan la reducción de costes de materias primas pensamos que permitirán reducir el impacto de esos precios elevados, pero solamente darán sus frutos a partir del tercer trimestre del ejercicio.

Por todo ello, en conjunto, la sociedad espera que la evolución de los resultados trimestrales sea paulatinamente mejor, dependiendo el ritmo de mejora de estos factores externos antes indicados.

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.

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 este informe 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 cuantas hojas adicionales considere necesarias.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

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

		% sobre Nominal	pesetas por acción	Importe (millones pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	16,00	8,00	387,02
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

Con fecha 29 de Enero de 2001 se abonó un dividendo a cuenta de 8 ptas brutas por acción, con cargo a los resultados de 2000.

E) 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 relevantes, etc.)	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 regulación 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.

F) 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 31 de Marzo de 2001 la sociedad tenía en cartera 456.866 títulos con un importe efectivo de 396.089.134 pesetas.

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.**