

# Memoria del ejercicio 2001

Annual report

grupo

# ÍNDICE INDEX


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

3 Carta del Presidente
Chairman´s Statement

6 Cuenta de Resultados y Balance de Situación consolidados, 2001
2001 Consolidated Profit and Loss Account and Balance Sheet

8 Información financiera
Financial Information

- 9 ANÁLISIS DEL 2001 / 2001 ANALYSIS
- 10 EVOLUCIÓN HISTÓRICA / HISTORICAL EVOLUTION
- 12 EVOLUCIÓN BURSÁTIL / STOCK EXCHANGE EVOLUTION

14 Organigrama funcional del Grupo Viscofan
Viscofan Group Chart

16 Propuesta de acuerdos a la Junta General de accionistas de la Sociedad
Proposal for Agreements to be presented to the Shareholders General Meeting of the Company

21 Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Viscofan
Consolidated Annual Accounts of Viscofan Group

- 22 INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS / AUDITOR'S REPORT TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS
- 24 BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS 2001 Y 2000 / 2001 AND 2000 CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
- 26 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS 2001 Y 2000 / 2001 AND 2000 CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS
- 28 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2001 / 2001, NOTES TO CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS
- 53 ANEXOS / APPENDIXES
- 57 INFORME DE GESTIÓN / DIRECTOR'S REPORT

67 Cuentas Anuales Viscofan, S.A.
Viscofan, S.A. Annual Accounts

- 68 INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES / AUDITOR'S REPORT TO THE ANNUAL ACCOUNTS
- 70 BALANCES DE SITUACIÓN 2001 Y 2000 / 2001 AND 2000 BALANCE SHEETS
- 72 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS, 2001 Y 2000 / STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS, 2001 AND 2000
- 74 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES 2001 / 2001, NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
- 101 ANEXOS / APPENDIXES
- 111 INFORME DE GESTIÓN / DIRECTOR'S REPORT

117 Informe Público Sobre la Adopción de las Recomendaciones del llamado Código de Buen Gobierno
Public Report on the Acceptance of the Recommendations of the so-called Good Management Code




## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN / BOARD OF DIRECTORS

PRESIDENTE

D. Jaime Echevarría Abona

VICEPRESIDENTE

D. José Mª Cuevas Salvador

VOCALES

D. Néstor Basterra Larroudé
D. Íñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa
Dª. Agatha Echevarría Canales
D. José Cruz Pérez Lapazarán
D. Gregorio Marañón Bertran de Lis
D. Sixto Jiménez Muniáin

SECRETARIO

D. Juan Ignacio Villegas Díaz



## Distinguido accionista:

Me es muy grato cumplir con la obligación anual de presentarme ante ustedes para darles cuenta de la evolución de la sociedad y su grupo de empresas a lo largo del ejercicio 2001.

El año 2001 ha sido, sin lugar a dudas, uno de los más difíciles en la historia de Viscofan. Ello se ha debido a la coincidencia de unos hechos, externos a la sociedad, que han puesto a prueba la capacidad de los equipos de VISCOFAN. Al haber sabido afrontar adecuadamente estas circunstancias adversas, la posición de VISCOFAN se ha afianzado en los sectores en los que opera.

La actividad principal de la sociedad y su grupo -la fabricación de tripas artificiales- se vio afectada por la aparición, días antes del final del año 2000, de casos de Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB) en Europa continental y sobre todo en Alemania. Este hecho ha provocado, en algunos países, una caída generalizada de la demanda de productos cárnicos y, en consecuencia, de las materias primas y auxiliares empleadas en su fabricación, como las tripas artificiales.

Por otro lado, el sacrificio y destrucción completa de granjas de vacuno para lograr la erradicación de la enfermedad han provocado, en el corto plazo, una subida de los precios de la materia prima usada en la producción de las tripas de colágeno.

Adicionalmente, la primera parte del año registró importantes subidas en el precio de la celulosa así como un elevado precio de la energía primaria, con la consiguiente incidencia en los costes de producción.

Finalmente, los seguros de cambio realizados a tipos que luego resultaron inferiores a los tipos de contado, provocaron unas diferencias de cambio negativas que gravaron la cuenta de resultados del grupo.

Las medidas adoptadas por VISCOFAN, y la propia evolución de estos factores negativos, han permitido que los beneficios del Grupo crecieran en un 11,1%, alcanzando los 13,59 millones de euros, aunque la cifra de negocios descendiera un 1,1%.

Los resultados que ahora presentamos para su aprobación, en su caso, adquieren especial relevancia en el entorno que describo, que ha ocasionado a nuestros competidores dificultades importantes y, en algún caso, insalvables.

Por su parte, las conservas vegetales han tenido que hacer frente a una erosión de los precios de venta de espárrago para ser capaces de dar salida a sus producciones. Asimismo, al mantenerse sus producciones de espárrago en países con costes en dólares, sus costos han seguido la evolución de esta divisa, que se ha mantenido fuerte a lo largo del pasado ejercicio.

El grupo, como les he anticipado, ha reaccionado ante los factores externos mencionados poniendo en marcha distintas medidas que le han ido permitiendo reducir su impacto de forma que la progresión del ejercicio ha sido paulatinamente a mejor. La búsqueda de nuevos mercados así como las actividades de reducción de costes y mejoras de eficiencia en todas las líneas de gasto han permitido que el resultado global mejore el del ejercicio 2000.

Por otro lado, la contención de inversiones ha permitido la reducción de deuda neta hasta los 156 millones de euros y del grado de apalancamiento del grupo hasta el 71%.

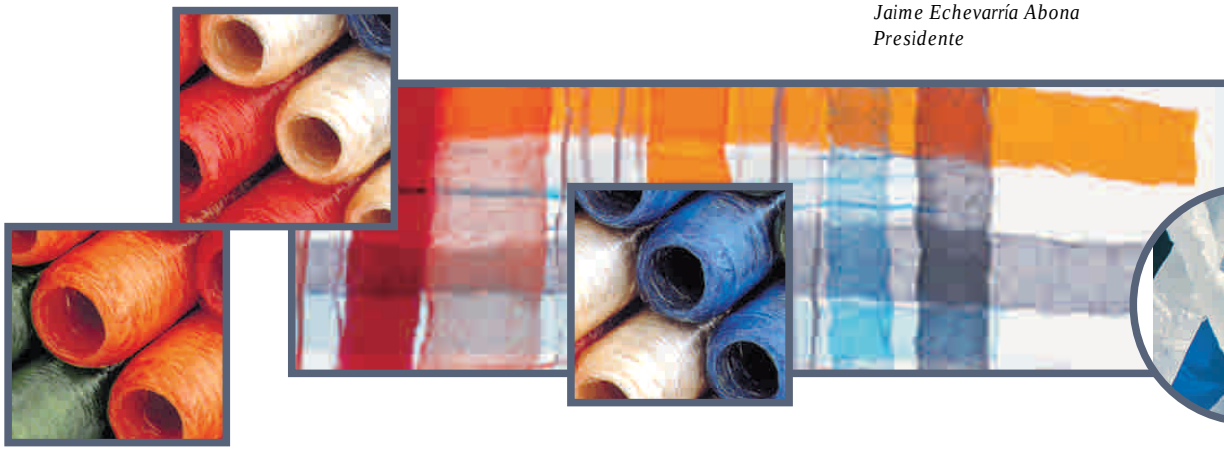
Es vocación del Grupo Viscofan el seguir creciendo con rentabilidad para lograr ser no solamente el mayor grupo mundial de tripas artificiales, sino también un punto de referencia obligado en cualquier movimiento corporativo que pueda darse en el sector. Para ello entendemos que conviene mejorar los ratios de su balance de forma que su situación financiera le permita plantearse cualquier operación sin dificultad. Asimismo, la mejora continua en la eficiencia será prioritaria para obtener ventajas competitivas en un mercado tan duro como el actual.

En línea con esta estrategia, para el ejercicio en curso, prevemos una mejora importante de los resultados y del ROE así como una reducción del endeudamiento y del apalancamiento en el grupo.

Como consecuencia de esta mejora de resultados, el Consejo propone un reparto de dividendo complementario de 0,054 euros por acción, lo que, juntamente con los 0,048 euros repartidos en enero, supondrá un aumento del dividendo del 6% con relación al repartido con cargo al ejercicio anterior.

Deseo agradecerles a todos ustedes, señores accionistas la confianza que nos han venido demostrando cada año y que constituye el mejor estimulo para cuantos componen el equipo humano de Viscofan. Equipo, al que igualmente agradezco, su esfuerzo y dedicación para lograr un grupo cada vez mejor.

*Jaime Echevarría Abona*
*Presidente*



## Dear Shareholder:

I am pleased to fulfil the annual obligation of advising you of the progress of the Company and its group of subsidiaries in 2001.

2001 was without doubt one of most difficult years in the history of Viscofan. This was due to a set of circumstances outside the Company's control that put the skills of the VISCOFAN team to the test. Because of knowing how to confront these adverse circumstances appropriately, VISCOFAN has held fast its position in the sectors in which it operates.

The main activity of the Company and its group - the manufacture of artificial casings - was affected by the appearance, just before the end of 2000, of cases of Bovine Spongiform Encephalopathy (BSE) in continental Europe and especially in Germany. This has led, in some countries, to a widespread drop in demand for meat products and, consequently, for the raw and auxiliary materials used in its manufacture, such as artificial casings.

On the other hand, the slaughter and complete destruction of bovine cattle farms involved in the eradication of the disease have caused, in the short term, a rise in prices of the raw material used in the production of collagen casings.

Moreover, the first part of the year registered important rises in the price of cellulose as well as high basic energy costs, with the consequent knock-on effects upon production costs.

Finally, the exchange insurance taken out at rates that subsequently turned out to be lower than foreseen cash rates gave rise to negative exchange differences that burdened the group account results.

The measures adopted by VISCOFAN, and the evolution of these negative factors, allowed the Group profits to grow by 11.1% to 13.59 million euros, although sales dropped by 1.1%.

The results that we now present for your approval take on a special relevance in the environment described, which has caused damage, in some cases irreparable, to our competitors.

On the other hand, tinned vegetables have had to deal with declining selling prices of asparagus in order to be able to get their productions out. Furthermore, as asparagus production is maintained in countries with costs in dollars, their costs have followed the evolution of this currency, which remained strong throughout the year.

The group, as mentioned earlier, has reacted when faced with these external factors by putting different measures into practice that have enabled us to minimise their impact, so that the year's progress has been one of gradual improvement. The search for new markets, as well as cost-cutting activities and enhanced efficiency in all cost areas, has allowed the global result to improve upon the previous year 2000.

On the other hand, the containment of investments has allowed the reduction of net debt to 156 million euros and the degree of leverage of the group to 71%.

The vocation of the Viscofan Group is to continue growing in profitability, to achieve a ranking not only as the greatest world-wide group in artificial casings, but also as an obligatory reference point in any corporate movement that may occur in the sector. To this end, we understand that it is necessary to improve the balance ratios in such a way that the financial situation allows us to consider any operation without difficulty. Furthermore, the continuous improvement in efficiency will be high-priority with a view to achieving competitive advantages in a market as difficult as in the current circumstances.

In line with this strategy, for the current year we foresee a significant improvement in results and the ROE as well as a reduction of debt and leverage in the group.

As a result of this improvement in results, the Board of Directors makes a proposal for a complementary dividend distribution of 0.054 euros per share, which, together with the 0.048 euros distributed in January, will mean an increase in the dividend of 6% compared with that of the previous year.

I wish to thank you all, distinguished shareholders, for the trust that you have showed us year after year and which constitutes the best encouragement for the Viscofan team. Team, to whom I am also thankful, for their efforts and dedication for achieving an increasingly better group.

*Jaime Echevarría Abona*
*Chairman*



| MILES DE EUROS | 31/12/01 | 2001/2000 % Var |
|---|---|---|
| Importe Neto de la Cifra de Negocio + | 394.567 | -1,1% |
| Otros Ingresos + | 2.024 | -48,6% |
| Variación de Existencias Productos Terminados y en Curso +/- | -222 | -102,1% |
| Valor Total de la Producción = | 396.369 | -4,1% |
| Compras Netas - | -136.386 | -7,6% |
| Variac. Exist. Mercad., Mat. Primas y otras Mat. Consumible | -2.002 | -140,5% |
| Gastos Externos y de Explotación - | -89.771 | -3,4% |
| Valor Añadido Ajustado = | 168.210 | -5,4% |
| Otros Gastos e Ingresos +/- | 0 | • |
| Gastos de Personal - | -98.895 | -3,3% |
| Resultado Bruto de Explotación = | 69.315 | -8,2% |
| Dotación Amortizaciones Inmovilizado - | -34.539 | 2,5% |
| Dotaciones al Fondo de Reversión - | 0 | • |
| Variación Provisiones de Circulante - | -2.267 | -66,4% |
| Resultado Neto de Explotación = | 32.509 | -7,2% |
| Ingresos Financieros + | 703 | -23,0% |
| Gastos Financieros - | -12.071 | -4,4% |
| Intereses y diferencias de Cambio Capitalizados + | 2.348 | -37,9% |
| Dotación Amortización y Provisiones Financieras - | -6.695 | -39,6% |
| Resultados de Conversión +/- | 0 | • |
| Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia +/- | 0 | • |
| Amortización Fondo de Comercio de Consolidación - | -192 | -40,9% |
| Reversión Diferencias Negativas de Consolidación + | 0 | • |
| Resultado Actividades Ordinarias = | 16.600 | 5,8% |
| Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, ... +/- | -497 | -68,8% |
| Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial,... - | -794 | • |
| Resultados por Operaciones con Acciones Propias +/- | 0 | • |
| Resultados de Ejercicios Anteriores +/- | 0 | • |
| Otros Resultados Extraordinarios +/- | 432 | 1337,3% |
| Resultado Antes de Impuestos = | 15.741 | 11,4% |
| Impuestos sobre Beneficios +/- | -2.156 | 13,1% |
| Resultado Consolidado del Ejercicio = | 13.586 | 11,1% |
| Resultado Atribuido a Socios Externos +/- | 3 | -157,2% |
| Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante = | 13.589 | 11,1% |

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

THOUSAND EUROS

| |
|---|
| Net Turnover+ |
| Other operating income + |
| Variation in stocks of Finished Products and Work-in-Progress +/- |
| Total Production Value = |
| Net purchases - |
| Variation in stocks of raw materials and Other Consumables+/- |
| External services and other operating expenses - |
| Adjusted Added Value = |
| Other operating expenses and Income +/- |
| Personnel expenses - |
| Gross Operating Result = |
| Depreciation and amortisation - |
| Variation in reversion fund provisions - |
| Changes in trade provisions - |
| Net Operating Result = |
| Financial Income + |
| Financial Expenses - |
| Financial expenses and capitalized exchange rate differences + |
| Increase in financial provisions - |
| Conversion differences +/- |
| Income from associates +/- |
| Amortisation of goodwill on consolidation - |
| Reversal of negative consolidation differences + |
| Ordinary Activities Result = |
| Results fixed assets +/- |
| Changes in intangible, tangible and investments assets provisions - |
| Results on operations with own shares+/- |
| Previous year results carried forward+/- |
| Other extraordinary results+/- |
| Consolidated Result Before Taxes = |
| Income tax +/- |
| Consolidated Result = |
| Profit/loss attributable to minority interests +/- |
| Attributable Result to the Parent Company = |

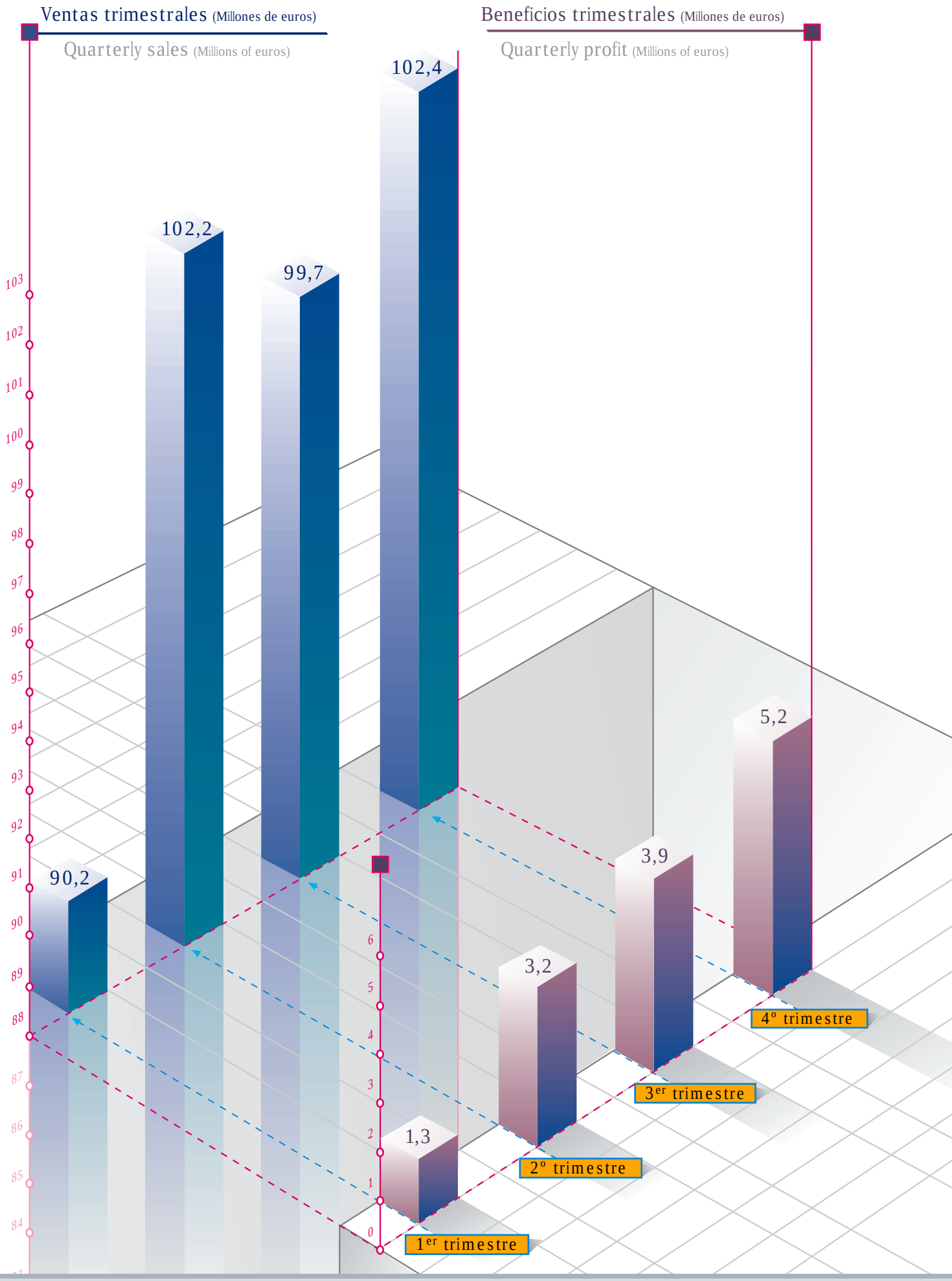


## 2001

### BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

VISCOFAN GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| | 31/12/01 | 31/12/00 |
|---|---|---|
| Fondo de comercio<br>Goodwill | 242 | 434 |
| Activo inmaterial<br>Intangible assets | 7.193 | 8.180 |
| Activo material<br>Tangible assets | 237.719 | 253.437 |
| Activo financiero<br>Financial assets | 1.015 | 989 |
| Capital circulante<br>Working capital | 162.044 | 146.612 |
| CAPITAL EMPLEADO<br>EMPLOYED CAPITAL | 408.213 | 409.653 |
| Fondos propios<br>Equity | 219.831 | 210.902 |
| Socios externos<br>Minorities | 99 | 87 |
| Provisiones<br>Provisions | 22.277 | 21.668 |
| Deuda neta<br>Net Debt | 156.497 | 167.912 |
| Otros<br>Other | 9.509 | 9.085 |
| CAPITAL INVERTIDO<br>INVESTED CAPITAL | 408.213 | 409.653 |


Ventas trimestrales (Millones de euros)
Quarterly sales (Millions of euros)
Beneficios trimestrales (Millones de euros)
Quarterly profit (Millions of euros)
103
102
101
100
99
98
97
96
95
94
93
92
91
90
89
88
87
86
85
84
6
5
4
3
2
1
0
90,2
102,2
99,7
102,4
1,3
3,2
3,9
5,2
1er trimestre
2º trimestre
3er trimestre
4º trimestre



Millones de euros / Millions of Euros

## Distribucion de resultados por negocios
## P & L Breakdown by Division

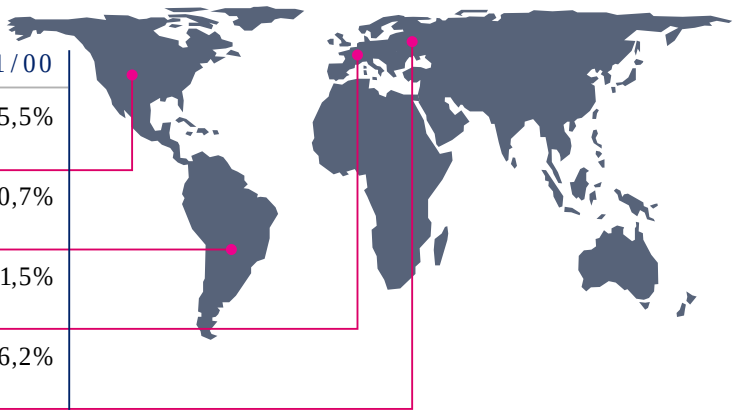
| | Grupo Group | | Envolturas Casings | | Conservas Vegetables | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2001 | Var. vs. 2000 | 2001 | Var. vs. 2000 | 2001 | Var. vs. 2000 |
| Ventas Turnover | 394,57 | -1,1% | 300,06 | -1,5% | 94,51 | 0,2% |
| Cash flow de explotación EBITDA | 69,51 | -7,9% | 60,52 | -6,8% | 8,99 | -14,8% |
| Resultado de explotación EBIT | 32,72 | -6,6% | 28,13 | -1,8% | 4,59 | -28,2% |
| Gtos. Financieros Net Financial Expenses | -11,38 | -2,8% | -7,98 | -4,2% | -3,40 | 0,0% |
| Dif.Cambio y Amort. F. Com Forex and Goodwill Amortiz. | -4,54 | -40,6% | -4,55 | -38,3% | 0,01 | • |
| Resultado Ordinario Ordinary Profit | 16,80 | 7,1% | 15,59 | 20,5% | 1,21 | -56,0% |
| Beneficio antes de imptos. Profit before taxes | 15,93 | 12,6% | 13,89 | 26,3% | 2,04 | -34,8% |
| Bfo. Neto atribuible Attributable Net Profit | 13,59 | 11,1% | 12,25 | 23,5% | 1,34 | -42,2% |

## Distribución geográfica ventas de envolturas (*)
## Turnover geographical contribution (*)

(*) Distribución de acuerdo a la localización del centro productivo de las ventas / This geographical distribution is according to production center of sold goods.

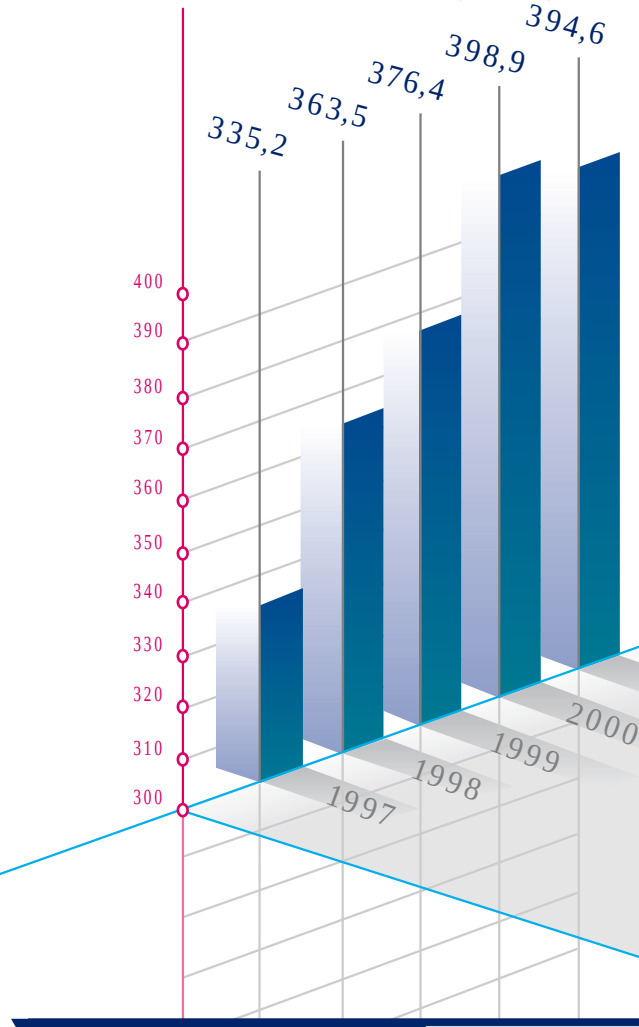
Millones de euros / Millions of Euros

| Ventas de envolturas Sales of casings | 2001 | 2000 | 01/00 |
|---|---|---|---|
| Norteamérica Northamerica | 89,7 | 85,0 | 5,5% |
| Sudamérica Southamerica | 35,0 | 39,2 | -10,7% |
| Europa Occidental Western Europe | 80,8 | 79,6 | 1,5% |
| Europa Central Central Europe | 94,6 | 100,9 | -6,2% |



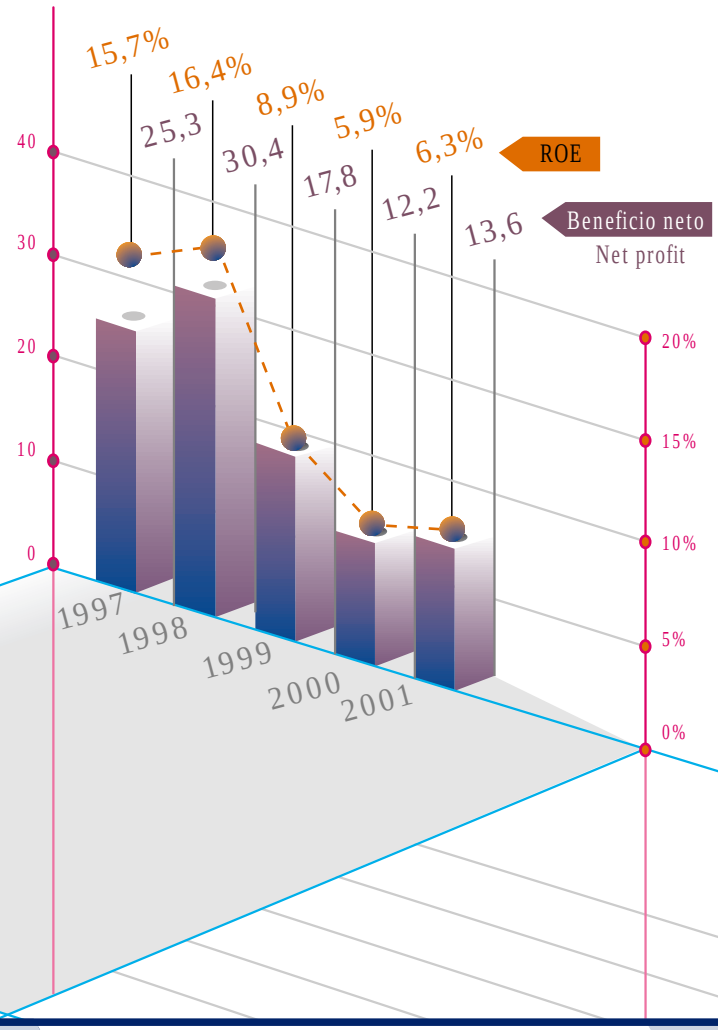
Ventas consolidadas (Millones de euros)

Consolidated sales (Mill. euros)




Beneficio neto y ROE (Millones de euros)

Net profit and ROE (Million Euros)




## EVOLUCIÓN HISTORICA HISTORICAL EVOLUTION

### CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO VISCOFAN
### VISCOFAN GROUP PROFIT AND LOSS

Millones de euros / Millions of Euros

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ventas - Turnover | 335,2 | 363,5 | 376,4 | 398,9 | 394,6 |
| Cash flow de explotación - EBITDA | 66,3 | 72,1 | 64,2 | 75,5 | 69,5 |
| Resultado de explotación - EBIT | 32,4 | 41,1 | 33,3 | 35,0 | 32,7 |
| Resultado Financiero - Financial result | -4,6 | -9,2 | -10,8 | -19,3 | -15,9 |
| Resultado Ordinario - Ordinary Profit | 27,8 | 31,9 | 22,5 | 15,7 | 16,8 |
| Beneficio antes de impuestos - Profit Before taxes | 25,9 | 32,2 | 21,5 | 14,1 | 15,9 |
| Beneficio neto atribuible - Attributable Net Profit | 25,3 | 30,4 | 17,8 | 12,2 | 13,6 |

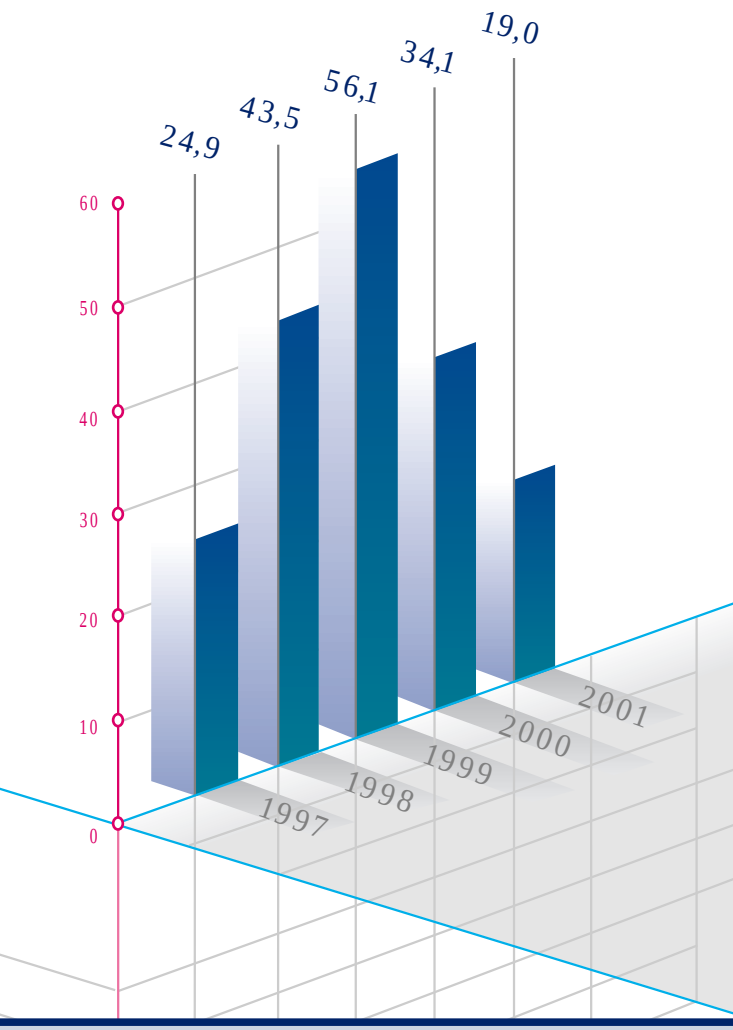
### DESGLOSE DE VENTAS POR NEGOCIOS
### SALES BREAKDOWN BY DIVISION

Millones de euros / Millions of Euros

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|
| Envolturas - Casings | 259,0 | 276,6 | 280,1 | 304,6 | 300,1 |
| Conservas - Vegetables | 76,2 | 86,9 | 96,3 | 94,3 | 94,5 |
| Total Grupo - Total Group | 335,2 | 363,5 | 376,4 | 398,9 | 394,6 |

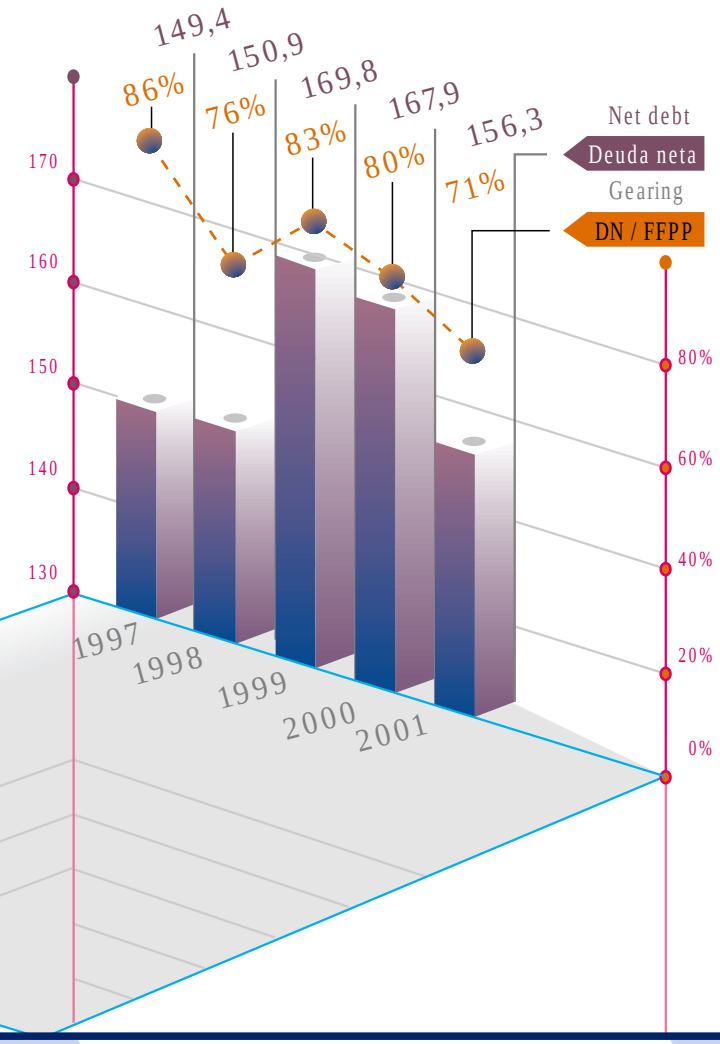
## Inversiones de capital (Millones de euros)

Capital expenditure (Mill. euros)




## Deuda neta y apalancamiento (Millones de euros)

Net debt and gearing (Mill. Euros)




## PRINCIPALES RATIOS Y MAGNITUDES

KEY FINANCIAL RATIOS

(*) Millones de euros / (*) Millions of Euros

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|
| Crecimiento ventas - Sales Growth | 19,8% | 8,4% | 3,5% | 6,0% | -1,1% |
| Crecimiento beneficio neto - Net profit Growth | 201,2% | 20,2% | -41,4% | -31,5% | 11,4% |
| Beneficio neto / Ventas - Net profit / Sales | 7,5% | 8,4% | 4,7% | 3,1% | 3,4% |
| Deuda neta a fin de año (*) - Net debt at the end of the year (*) | 149,4 | 150,9 | 169,8 | 167,9 | 156,3 |
| Fondos propios a fin de año (*) Shareholders´ equity at the end of the year (*) | 172,8 | 197,3 | 204,9 | 210,9 | 219,8 |
| Apalancamiento financiero - Net debt / Equity | 86% | 76% | 83% | 80% | 71% |
| Fondos propios medios (*) - Average shareholders´equity (*) | 161,4 | 185,1 | 201,1 | 207,9 | 215,4 |
| Rentabilidad sobre FFPP medios (ROE) - ROE | 15,7% | 16,4% | 8,9% | 5,9% | 6,3% |
| Número ajustado de acciones (millones) (**) Adjusted number of shares (million) (**) | 48,834 | 48,834 | 48,834 | 48,834 | 48,834 |
| Beneficio por acción (BPA) (euros) Earning per share (EPS) (euros) | 0,52 | 0,62 | 0,36 | 0,25 | 0,28 |

(**) Ajustado por Ampliación de Capital 1 x 20 (Oct-98) y Split 2 x 1 por cambio a Euros (Mar-99)
(**) Adjusted: due to increase Capital 1 x 20 (Oct-98) and Split 2 x 1due to Euro denomination (Mar-99)

## EVOLUCIÓN HISTORICA HISTORICAL EVOLUTION

Millones de euros / Millions of Euros

### BALANCE DEL GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fondo de comercio - Goodwill | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,2 |
| Activo inmaterial - Intangible assets | 10,8 | 8,3 | 10,3 | 9,8 | 7,2 |
| Activo material - Tangible assets | 219,6 | 234,3 | 254,4 | 253,4 | 237,6 |
| Activo financiero - Financial assets | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 |
| Capital circulante - Working capital | 121,1 | 131,4 | 142,4 | 145,0 | 161,9 |
| Capital empleado - Employed capital | 354,0 | 376,2 | 409,0 | 409,6 | 408,0 |
| Fondos propios - Equity | 172,8 | 197,3 | 204,9 | 210,9 | 219,8 |
| Socios externos - Minorities | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| Provisiones - Provisions | 19,6 | 19,7 | 21,2 | 21,7 | 22,3 |
| Deuda neta (Caja) - Net Debt | 149,4 | 150,9 | 169,8 | 167,9 | 156,3 |
| Otros - Other | 12,1 | 8,1 | 12,9 | 9,0 | 9,4 |
| Capital invertido - Invested capital | 354,0 | 376,2 | 409,0 | 409,6 | 408,0 |

## VISCOFAN, S.A. EN LA BOLSA VISCOFAN, S.A. IN THE STOCK EXCHANGE

### DATOS PRINCIPALES DEL AÑO BURSATIL
2001 BASIC TRADING DATA

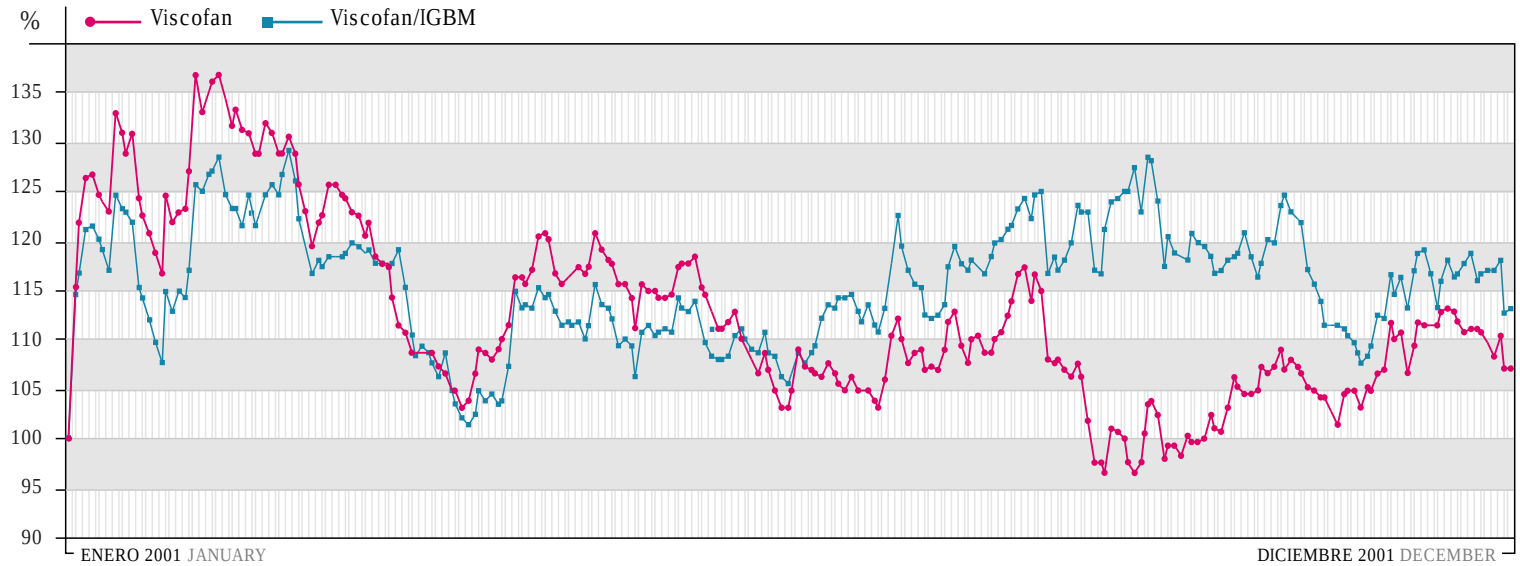
| | |
|---|---|
| Acciones negociadas - Traded Shares | 23.291.285 |
| Efectivo negociado (Euros) - Traded volume (Euros) | 120.788.172 |
| Media por sesión (Euros) - Daily average (Euros) | 483.153 |
| Títulos negociados promedio sesión (Acciones) - Daily average (Shares) | 93.165 |
| Cambio medio - Average price | 5,18 |
| Máximo el día 8 de Febrero - Highest: February 8th | 6,55 |
| Mínimo el día 12 de Septiembre - Lowest: September 12th | 4,00 |

| | Cierre 2000 End 2000 | Cierre 2001 End 2001 |
|---|---|---|
| Precio (Euros) - Price (Euros) | 4,55 | 4,88 |
| Capitalización (Millones de Euros) - Market Cap (Millions of Euros) | 222,2 | 238,3 |
| IGBM - IGBM | 880,7 | 824,4 |
| Indice Alimentación - Food Sector Index | 473,4 | 559,6 |
| % Var Anual Viscofan - % Annual Var. Viscofan | • | 7,3% |
| % Var Anual IGBM - % Annual Var. IGBM | • | -6,4% |
| % Var Anual Indice Alimentación - % Annual Var. Food Sector Index | • | 18,2% |
| Beneficio por acción VIS (Euros) - Earnings per share VIS (Euros) | 0,25 | 0,28 |
| PER Viscofan - PER Viscofan | 18,20 | 17,43 |
| PER Mercado - PER Market (IGBM) | 18,66 | 17,81 |



## Comportamiento absoluto y relativo año 2001

Year 2001: absolute and relative performance




### OTROS DATOS DEL CAPITAL SOCIAL
SHARE CAPITAL

| | |
|---|---|
| Número de acciones a 31 / 12 / 01 - Number of shares - 31 / 12 / 01 | 48.834.928 |
| Nominal por acción (Euros) - Nominal value (Euros) | 0,30 |
| Capital social a 31 / 12 / 01 (Euros) - Share capital 31 / 12 / 01 (Euros) | 14.650.478 |



Viscofan do Brasil *(Sao Paulo)* • *Brasil - Brazil*





Viscofan do Brasil *(Itu)* • *Brasil - Brazil*



Viscofan U.S.A. *(Montgomery)* • *EEUU - USA*



Viscofan S.A. *(Urdian)* • *España - Spain*



## VISCOFAN ALL OVER THE WORLD





IAN, S.A. *(Villafranca)* • *España - Spain*



Naturin Gmbh and Co *(Weinheim)* • *Alemania - Germany*



Gamex a.s. *(Ceske Budejovice)* • *República Checa - Czech Republic*



Gamex, a.s. *(Ceske Budejovice)* • *República Checa - Czech Republic*

**VISCOFAN, S.A.**
España / Spain

- **Naturin GmbH & Co.** — Alemania / Germany
  - **Naturin Canada Vertriebs** — Canadá / Canada
- **Viscofan USA, Inc.** — EEUU / USA
- **Viscofan do Brasil, Ltd.** — Brasil / Brazil
- **Gamex A.S.** — República Checa / Czech Republic
- **Viscofan C.Z.** — República Checa / Czech Republic
- **Naturin Ltd.** — Gran Bretaña / Great Britain
- **Viscofan Thailand** — Tailandia / Thailand
- **Viscofan Moscow** — Rusia / Russia
- **Viscofan Centroamérica** — Costa Rica / Costa Rica
- **IAN S.A.** — España / Spain
  - **Comaro S.A.** — España / Spain
  - **Comaro USA, Inc.** — EEUU / USA
  - **IAN Perú S.A.** — Perú / Peru