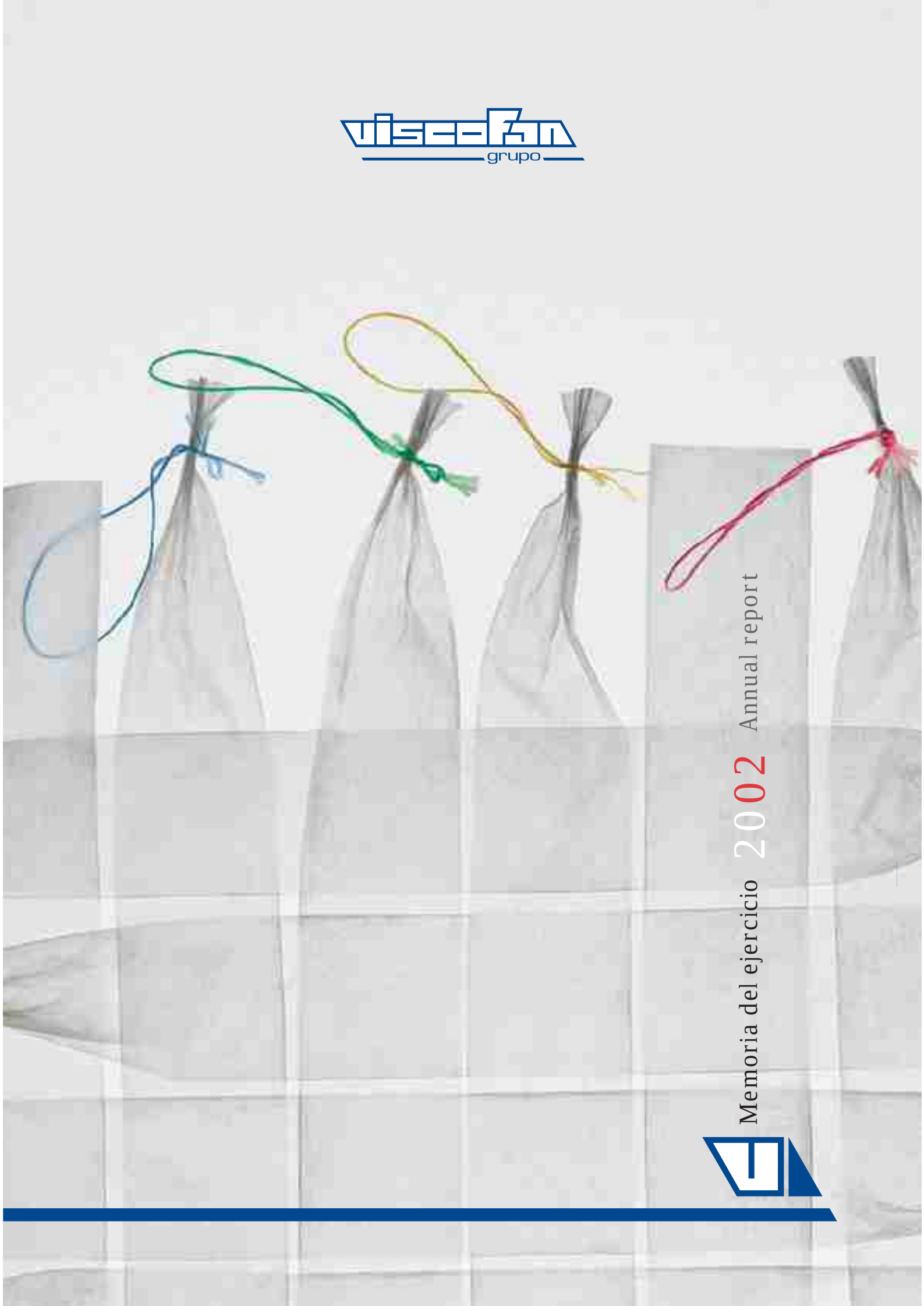


Memoria del ejercicio 2002 Annual report



ÍNDICE INDEX

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

5 Carta del Presidente
Chairman´s Statement

8 Cuenta de Resultados y Balance de situación del Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2002
Consolidated statement of profit and loss account and balance sheet for the year ended 31 december 2002

10 Información financiera y evolución histórica
Financial Information and historical evolution

16 Viscofan, S.A. en la bolsa
Viscofan, S.A. in the stock exchange

18 Organigrama funcional del Grupo Viscofan
Viscofan Group Chart

22 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

25 Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Viscofan del ejercicio 2002
2002, Consolidated Annual Accounts of Viscofan Group

- 26 INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
  AUDITOR'S REPORT TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS
- 28 BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
  CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
- 30 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
  CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS
- 32 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
  NOTES TO CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS
- 59 ANEXOS
  APPENDIX
- 65 INFORME DE GESTIÓN
  DIRECTOR'S REPORT

71 Cuentas Anuales Viscofan, S.A. del ejercicio 2002
2002, Viscofan, S.A. Annual Accounts

- 72 INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES
  AUDITOR'S REPORT TO THE ANNUAL ACCOUNTS
- 74 BALANCES DE SITUACIÓN
  BALANCE SHEETS
- 76 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANACIAS
  STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS
- 78 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
  NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS
- 107 ANEXOS
  APPENDIX
- 117 INFORME DE GESTIÓN
  DIRECTOR'S REPORT

121 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



PRESIDENTE — CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

D. Jaime Echevarría Abona

VICEPRESIDENTE — VICE CHAIRMAN

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

SECRETARIO

D. Juan Ignacio Villegas Díaz



CARTA DEL PRESIDENTE
CHAIRMAN'S STATEMENT

Distinguido accionista:

Acudo, con satisfacción, a la cita anual con ustedes para darles cuenta de los principales hechos que han afectado a nuestra sociedad y a su grupo de empresas en el ejercicio 2002.

Tras un año, el 2001, en el que la actividad principal de nuestro grupo; la fabricación de tripas artificiales, se vió marcada por la Encefalopatía Espongiforme Bovina en Europa continental, el 2002 ha sido un ejercicio de clara recuperación de volúmenes y márgenes en ese negocio.

Hoy, la situación de abastecimiento y consumo se ha normalizado y el grupo Viscofan ha podido aprovechar esa mejora de mercado partiendo de una situación sólida, tanto fabril como financiera, y diversificada en sus centros de producción.

Hay que destacar como meritorio el avance en las ventas en un 4,1% que se ha logrado, a pesar de la depreciación del dólar frente al euro en un 5,4% de promedio en el ejercicio.

La política de diversificación de abastecimiento de materias primas ha permitido lograr compras en mejores condiciones que el ejercicio precedente. Por otro lado, la implementación de la nueva política de aseguramiento de los tipos de cambio ha reducido de forma notable las diferencias negativas de cambio. Finalmente, una mejor gestión del circulante y la reducción de la deuda, han permitido reducir en cuantía muy importante los costos financieros del grupo.

El grupo Viscofan ha efectuado unas dotaciones extraordinarias en previsión de los gastos de la reorganización, tanto comercial como de producción, del negocio de conservas vegetales. Esta reorganización se lleva a cabo con el objetivo de tener fuentes de aprovisionamiento mas baratas y de dotarse de una red comercial más eficiente.

En conjunto, el grupo mejora sus resultados después de impuestos en un 122% con relación a los del ejercicio 2001, alcanzando la cifra de 30,1 millones de euros. Esta mejoría de los resultados se ha logrado de una forma paulatina, siendo cada trimestre mejor que el correspondiente del ejercicio 2001.

En lo que se refiere a la estructura del balance, quiero destacarles la mejora del endeudamiento, con una reducción de la deuda bancaria de más de 55 millones de euros obtenida por la importante generación de caja lograda a lo largo del ejercicio y por la reducción de las necesidades de circulante en más de 33 millones de euros. El inmovilizado está financiado en un 95,6% por los fondos propios del grupo.

El grupo ha simplificado, este año, su estructura, mediante la disolución o fusión de cinco sociedades: Brechteen Llp, Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH, Naturin US Besitzgesellschaft mbH, Cesky Viscofan s.r.o, y Viscofan Asia Pacific (pte) ltd. Estas sociedades estaban inactivas en el momento actual y su continuidad no presentaba ventajas en el desarrollo de nuestra actividad. En sentido inverso, se ha procedido a la creación de Viscofan Poland Sp.z o.o. para la distribución y venta de los productos del grupo en Polonia, mercado importante para las tripas artificiales.

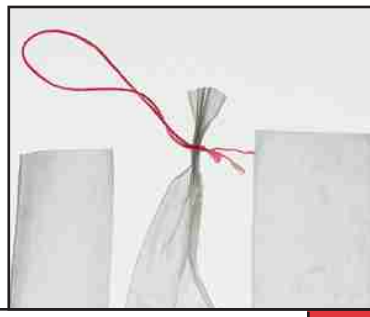
Consecuente con la mejora de resultados, el Consejo propone a la Junta General una devolución de la prima de emisión de 0,102 euros por acción a llevar a cabo en julio, lo que, juntamente con el dividendo entregado en enero de 0,078 euros, suponen un aumento de la remuneración a los accionistas del 76,5% con respecto a las cantidades repartidas con cargo al ejercicio 2001.

Igualmente, el Consejo ha decidido solicitar a la Junta General la renovación de autorización para la adquisición de acciones propias, al entender que la cotización actual de la acción no refleja adecuadamente el potencial de generación de beneficio del grupo. A tal efecto, pretende hacer uso de esa autorización de forma paulatina y siempre sobre la base de que estimemos que la cotización está deprimida y con la finalidad, al alcanzar un porcentaje de capital significativo, de proponer a la Junta General la amortización de la autocartera resultante.

Finalmente, quiero agradecer a todos ustedes, señores accionistas la confianza que nos han venido demostrando cada año y que nos sirve de estímulo para mejorar continuamente a cuantos componemos el equipo humano de Viscofan. Asimismo, a todos los que forman parte del mismo, su esfuerzo y dedicación que han logrado situar a Viscofan en la posición de liderazgo en el mundo de las envolturas artificiales que hoy ocupa.

Pamplona, 24 de marzo de 2003

Jaime Echevarría Abona
Presidente



Dear Shareholder:

It is with great satisfaction that I attend this annual meeting with you, to report on the major issues that affected our company and its group of companies in the 2002 business year.

After 2001, a year in which our group's main activity – the manufacture of artificial casings – was affected by Bovine Spongiform Encephalopathy in continental Europe, in 2002 we made a clear recovery in terms of volumes and margins in this area of business.

Today, the supply and consumption situation has returned to normal and Viscofan group has been able to take advantage of this improvement in the market, operating from a solid manufacturing and financial base, and with diversified our production centres.

Especially commendable is the 4.1% improvement in sales, which we achieved despite the depreciation of the US dollar against the euro at an average rate of 5.4% during the business year.

The policy of diversifying the supply of raw materials has provided us with better purchasing conditions than last year. In addition, the implementation of the new exchange rate hedging policy has noticeably reduced negative exchange differences. And finally, the improvement in the management of working capital and the reduction of the debt have contributed greatly to reducing the group's financial costs.

Viscofan group has made extraordinary provisions in anticipation of the expenses that may arise from the reorganisation of commercial and production activities in the tinned vegetables business. The aim of this reorganisation is to obtain cheaper supply sources and a more efficient commercial network.

As a whole, the group improved its after-tax earnings by 122% over 2001, for a total of 30.1 million euros. This improvement was achieved gradually: in 2002 every quarter showed improvement over its corresponding 2001 quarter.

Regarding the structure of the balance sheet, I would like to draw your attention to the improvement made in terms of indebtedness. Thanks to significant cash generation throughout the business year and the reduction, by more than 33 million euros, of our needs for working capital, we were able to reduce our bank debt by more than 55 million euros. Fixed assets is covered by the shareholders equity of the group in a 95.6%.

The group simplified its structure in 2002 by dissolving or merging five companies: Brechteen Llp, Naturin US Verwaltungsgesellschaft mbH, Naturin US Besitzgesellschaft mbH, Cesky Viscofan s.r.o and Viscofan Asia Pacific (pte) ltd. These companies were currently inactive, and their continuation was not advantageous for our activities. On the other hand, we did create the company Viscofan Poland Sp.zo.o., which will distribute and sell Viscofan group's products in Poland, a major market for artificial casings.

Thanks to this improvement in earnings, the Board proposes to the General Meeting of Shareholders a refund of the share issue premium, amounting to 0.102 euros per share, in July 2003. This, along with the dividend of 0.078 euros paid in January, will mean a 76.5% increase in remuneration to shareholders over 2001.

Likewise, the Board has decided to request that the General Meeting of Shareholders renew the authorisation for the acquisition of own shares. The Board understands that the annual quotation of the share does not properly reflect the group's profit potential. The Board intends to use this authorisation in a gradual manner and always estimating the quotation as depressed so that, if a significant percentage of capital were reached, then the Board would propose to the General Meeting of Shareholders the amortisation of the resulting own shares.

Finally, I would like to thank all of the shareholders for the confidence that you have placed in us every year, which stimulates all of us at Viscofan to strive for continuous improvement. I would also like to thank the members of the Viscofan team for their effort and dedication, which have made Viscofan the world leader in artificial casings.

Pamplona, 24 March 2003

Jaime Echevarría Abona
Chairman

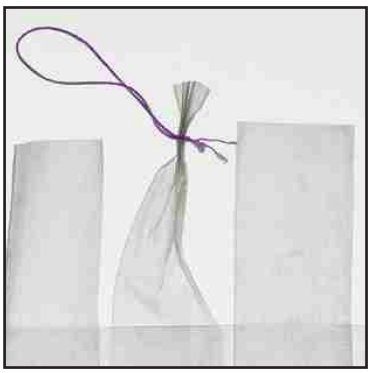
Miles de euros - Thousand euros

	31 / 12 / 02	2002 / 2001 % Var.
Importe Neto de la Cifra de Negocio +	410.767	4,1%
Otros Ingresos +	1.279	-36,8%
Variación de Existencias Productos Terminados y en Curso +/-	-8.739	-3836,8%
Valor Total de la Producción =	403.307	1,8%
Compras Netas -	-132.039	-3,2%
Variac. Exist. Mercad., Mat. Primas y otras Mat. Consumible	1.216	160,8%
Gastos Externos y de Explotación -	-91.076	1,5%
Valor Añadido Ajustado =	181.408	7,8%
Otros Gastos e Ingresos +/-	0	•
Gastos de Personal -	-102.350	3,5%
Resultado Bruto de Explotación =	79.058	14,1%
Dotación Amortizaciones Inmovilizado -	-35.218	2,0%
Dotaciones al Fondo de Reversión -	0	•
Variación Provisiones de Circulante -	-1.402	-38,1%
Resultado Neto de Explotación =	42.438	30,5%
Ingresos Financieros +	1.050	49,4%
Gastos Financieros -	-8.316	-31,1%
Intereses y diferencias de Cambio Capitalizados +	4.624	97,0%
Dotación Amortización y Provisiones Financieras -	-7.882	17,7%
Resultados de Conversión +/-	0	•
Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia +/-	0	•
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación -	-8	-95,8%
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación +	0	•
Resultado Actividades Ordinarias =	31.906	92,2%
Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, ... +/-	1.481	397,9%
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial,... -	346	•
Resultados por Operaciones con Acciones Propias +/-	819	•
Resultados de Ejercicios Anteriores +/-	0	•
Otros Resultados Extraordinarios +/-	-1.484	-443,6%
Resultado Antes de Impuestos =	33.068	110,1%
Impuestos sobre Beneficios +/-	-2.966	37,6%
Resultado Consolidado del Ejercicio =	30.102	121,6%
Resultado Atribuido a Socios Externos +/-	0	-100,0%
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante =	30.102	121,5%

Miles de euros - Thousand euros

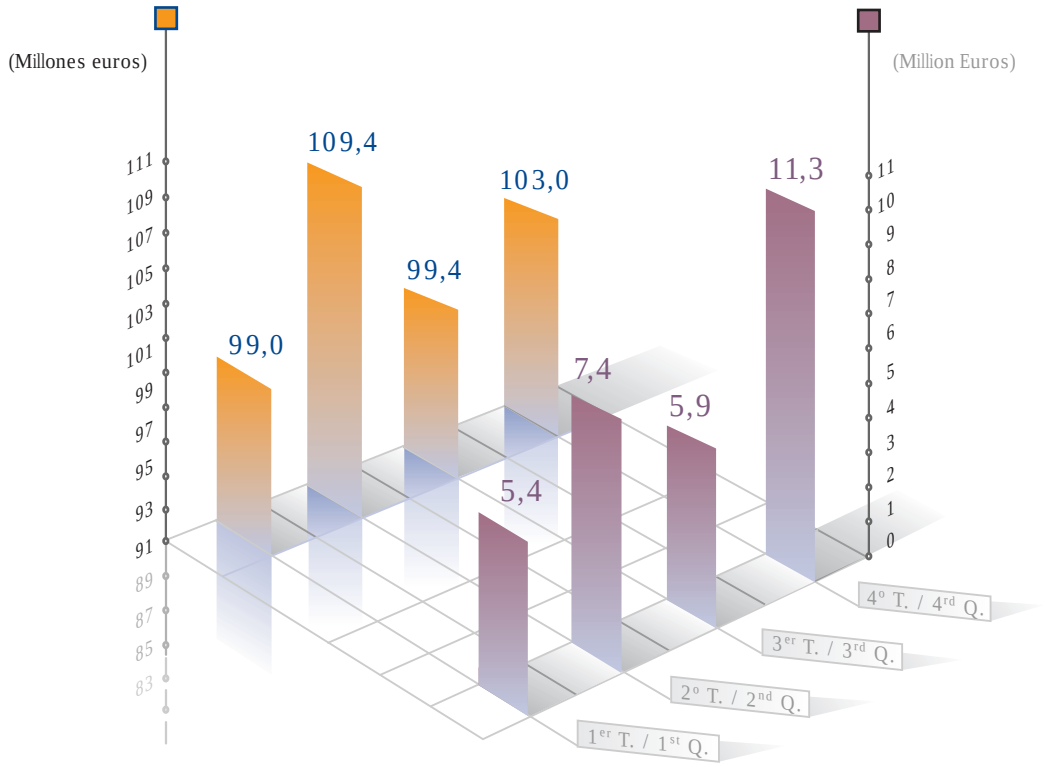
	31 / 12 / 02	31 / 12 / 01
Fondo de comercio - Goodwill	8	242
Activo inmaterial - Intangible assets	6.783	7.193
Activo material - Tangible assets	218.992	237.719
Activo financiero - Financial assets	959	1.015
Capital circulante - Working capital	127.508	162.044
Capital empleado - Employed capital	354.250	408.213
Fondos propios - Equity	220.260	219.831
Socios externos - Minorities	0	99
Provisiones - Provisions	22.893	22.277
Deuda neta - Net Debt	102.636	156.497
Otros - Other	8.461	9.509
Capital invertido - Invested capital	354.250	408.213

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 =



Ventas trimestrales
Quartely Sales

Beneficios trimestrales
Quartely Profit

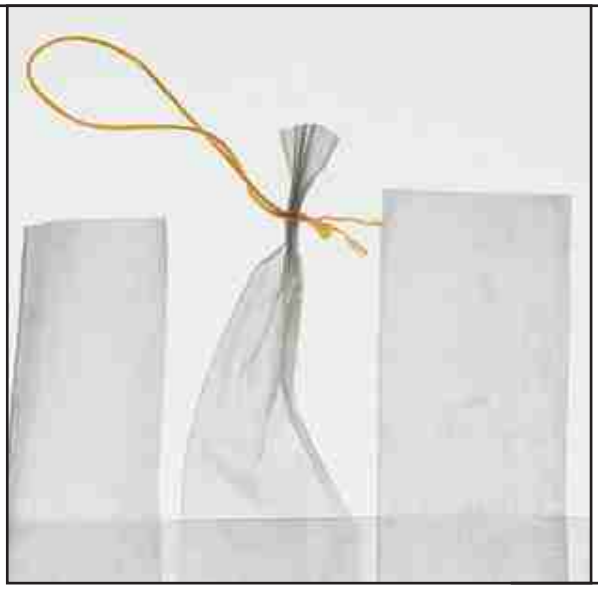


Distribución de resultados por negocios
P & L Breakdown by Division

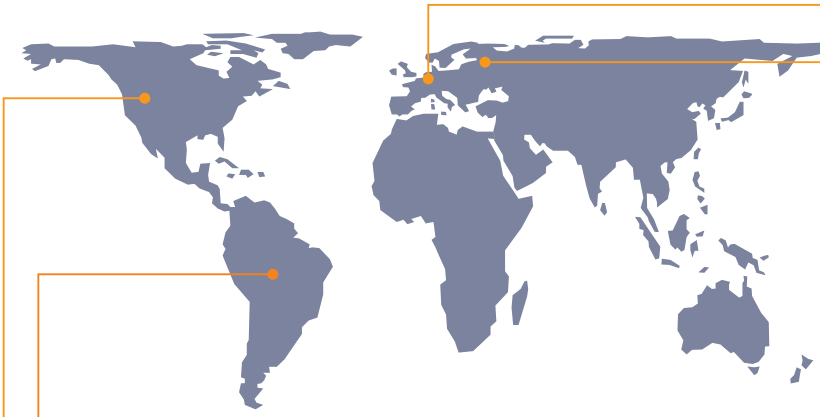
Millones euros - Million euros

	Grupo Group		Envolturas Casings		Conservas Vegetables	
	2002	% Var. 02/01	2002	% Var. 02/01	2002	% Var. 02/01
Ventas - Turnover	410,77	4,1%	313,94	4,6%	96,82	2,4%
Cash flow de explotación - EBITDA	79,06	14,1%	70,58	16,4%	8,48	-3,6%
Resultado Operativo - Operating Profit	42,44	30,5%	37,48	33,3%	4,96	13,1%
Resultado Financiero Negativo - Financial Result	-10,53	-33,8%	-7,47	-40,4%	-3,06	-9,1%
Resultado Ordinario - Ordinary Activities Result	31,91	92,2%	30,01	92,5%	1,89	87,2%
Extraordinarios - Extraordinaries	1,16	235,2%	2,91	271,1%	-1,74	-307,9%
BAI - Profit Before Taxes	33,07	110,1%	32,92	137,0%	0,15	-92,0%
Impuestos - Income Tax	2,97	37,8%	2,29	39,7%	0,68	32,0%
Beneficio Neto atribuible - Attributable Net Profit	30,10	121,5%	30,63	150,0%	-0,53	-139,7%









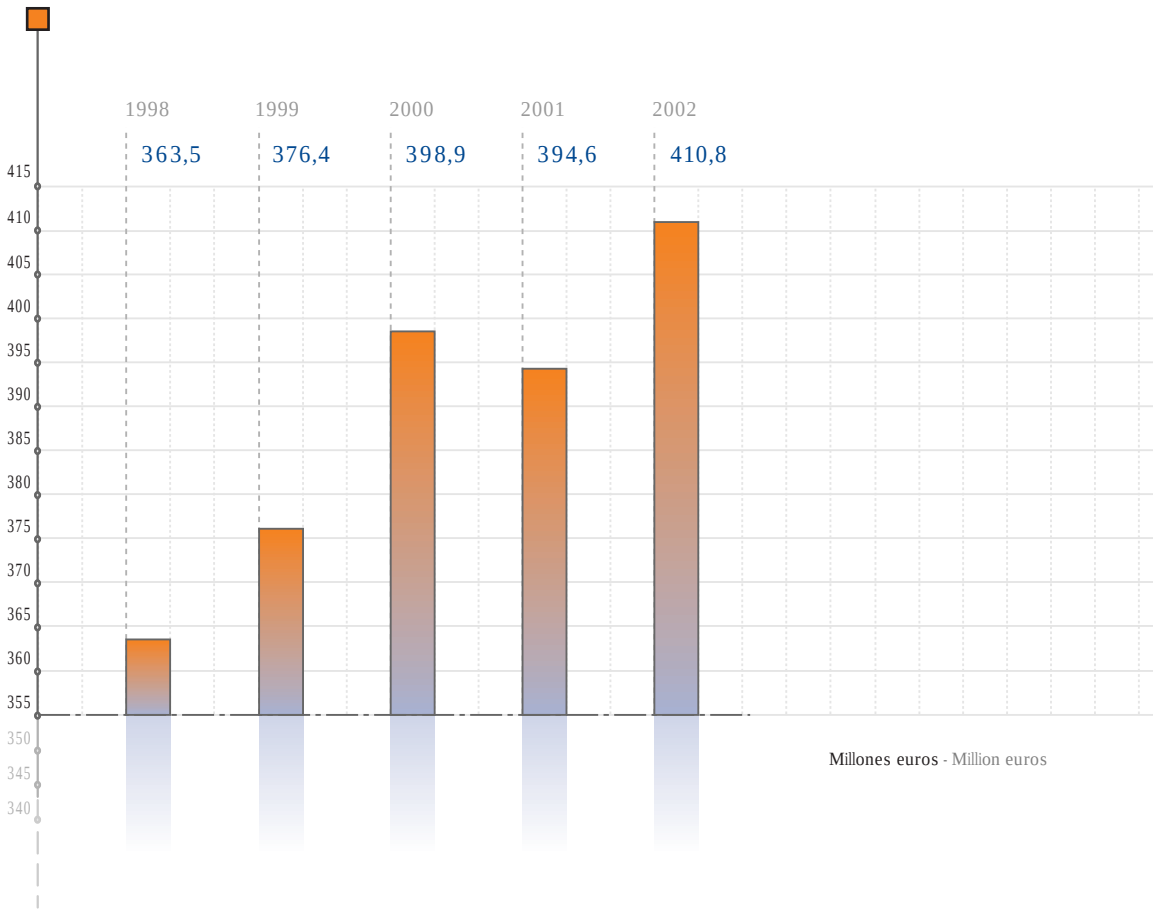
Distribución geográfica ventas de envolturas (*)
Casings turnover geographical breakdown (*)

Millones euros - Million euros

Ventas de envolturas - Sales of casings	2002	2001	% var 02/01
Sudamérica - Southamerica	33,0	35,0	-5,7%
Norteamérica - Northamerica	90,2	89,7	0,6%
Europa Central - Central Europe	102,8	94,6	8,7%
Europa Occidental - Western Europe	87,9	80,8	8,8%

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

Ventas consolidadas
Consolidated sales

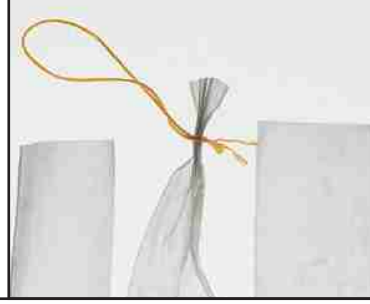


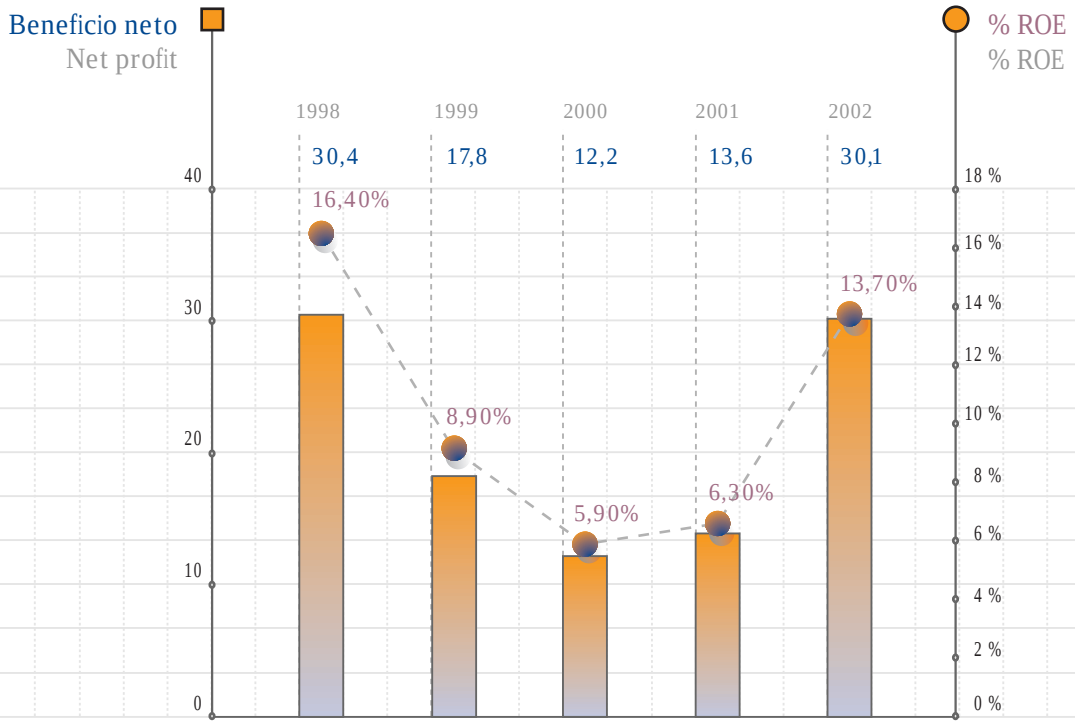
Evolución Histórica Historical Evolution

Cuenta de resultados del Grupo Viscofan
Viscofan Group profit and loss

Millones euros - Million euros

	1998	1999	2000	2001	2002
Ventas - Turnover	363,5	376,4	398,9	394,6	410,8
Cash flow de explotación / EBITDA	72,1	64,2	75,5	69,5	79,1
Resultado de explotación / EBIT	41,1	33,3	35,0	32,7	42,4
Resultado Financiero / Financial result	-9,2	-10,8	-19,3	-15,9	-10,5
Resultado Ordinario / Ordinary Profit	31,9	22,5	15,7	16,8	31,9
Beneficio antes de impuestos / Profit Before taxes	32,2	21,5	14,1	15,9	33,1
Beneficio neto atribuible / Attributable Net Profit	30,4	17,8	12,2	13,6	30,1





Millones euros - Million euros

Desglose de ventas por negocios
Sales breakdown by division

Millones euros - Million euros

	1998	1999	2000	2001	2002
Envolturas - Casings	276,6	280,1	304,6	300,1	313,9
Conservas - Vegetables	86,9	96,3	94,3	94,5	96,8
Total Grupo - Total Group	363,5	376,4	398,9	394,6	410,8

Inversiones de capital
Capital expenditure



Millones euros - Million euros

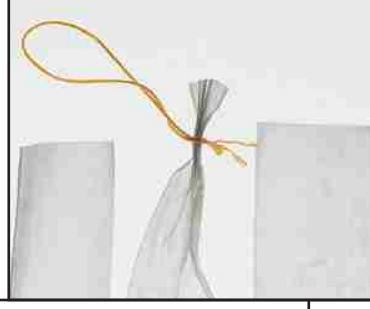
Evolución Histórica Historical Evolution

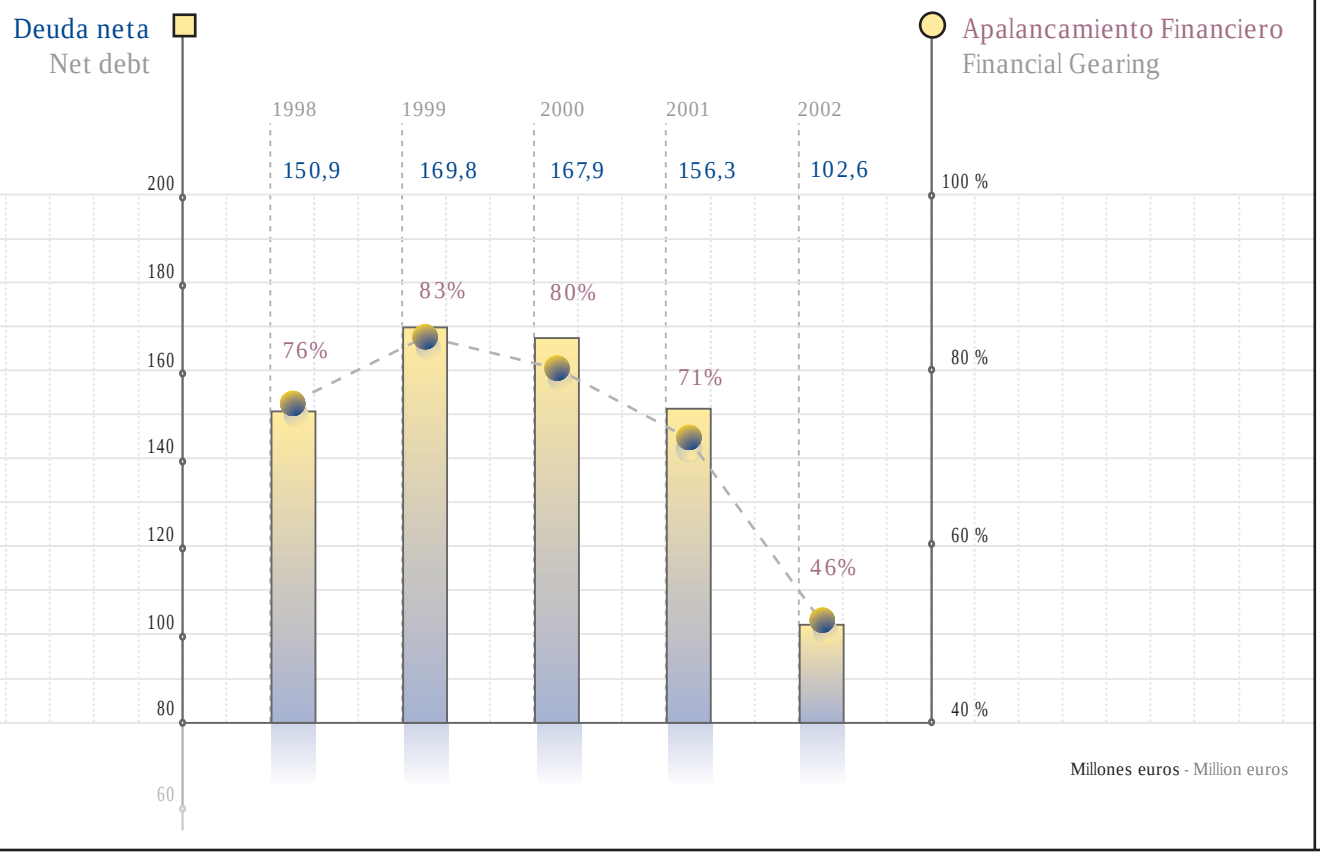
Principales ratios y magnitudes
Key financial ratios

Millones euros y porcentaje - Million euros and percentaje

	1998	1999	2000	2001	2002
Crecimiento ventas - Sales Growth	8,4 %	3,5 %	6,0 %	-1,1 %	4,1%
Crecimiento beneficio neto - Net profit Growth	20,2 %	-41,4 %	-31,5 %	11,4 %	121,5%
Beneficio neto / Ventas - Net profit / Sales	8,4 %	4,7 %	3,1 %	3,4 %	7,3%
Deuda neta a fin de año - Net debt at the end of the year	150,9	169,8	167,9	156,3	102,6
Fondos propios a fin de año - Shareholders´ equity at the end of the year	197,3	204,9	210,9	219,8	220,3
Apalancamiento financiero - Net debt / Equity	76%	83%	80%	71 %	47%
Fondos propios medios - Average shareholders´equity	185,1	201,1	207,9	215,4	220,1
Rentabilidad sobre FFPP medios (ROE) - ROE	16,4 %	8,9 %	5,9 %	6,3 %	13,7%
Número ajustado de acciones (*) - Adjusted number of shares (*) (Millones) (Million)	48,834	48,834	48,834	48,834	48,834
Beneficio por acción (BPA) (Euros) - Earning per share (EPS) (Euros)	0,62	0,36	0,25	0,28	0,62

(*) 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)





Balance del Grupo Viscofan

Viscofan Group consolidated balance sheet

Millones euros - Million euros

	1998	1999	2000	2001	2002
Fondo de comercio - Goodwill	1,1	0,8	0,4	0,2	0,0
Activo inmaterial - Intangible assets	8,3	10,3	9,8	7,2	6,8
Activo material - Tangible assets	234,3	254,4	253,4	237,6	219,0
Activo financiero - Financial assets	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Capital circulante neto - Net working capital	131,4	142,4	145,0	161,9	127,5
Capital empleado - Employed capital	376,2	409,0	409,6	408,0	354,2
Fondos propios - Equity	197,3	204,9	210,9	219,8	220,3
Socios externos - Minorities	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
Provisiones - Provisions	19,7	21,2	21,7	22,3	22,9
Deuda neta (Caja) - Net Debt	150,9	169,8	167,9	156,3	102,6
Otros - Other	8,1	12,9	9,0	9,4	8,5
Capital invertido - Invested capital	376,2	409,0	409,6	408,0	354,2

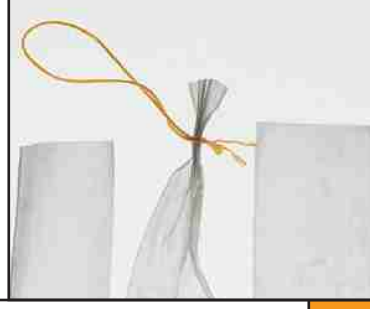
Datos principales del año bursátil
2002 Basic trading Data

Acciones negociadas - Traded Shares	33.677.452
Efectivo negociado - Traded volume (Euros)	243.216.341
Media por sesión - Daily average (Euros)	972.865
Titulos negociados promedio sesión - Daily average (Shares)	134.710
Cambio medio - Average price	7,22
Máximo el día 31 de Mayo - Highest: May 31st	9,44
Mínimo el día 14 de Enero - Lowest: January 14th	4,70



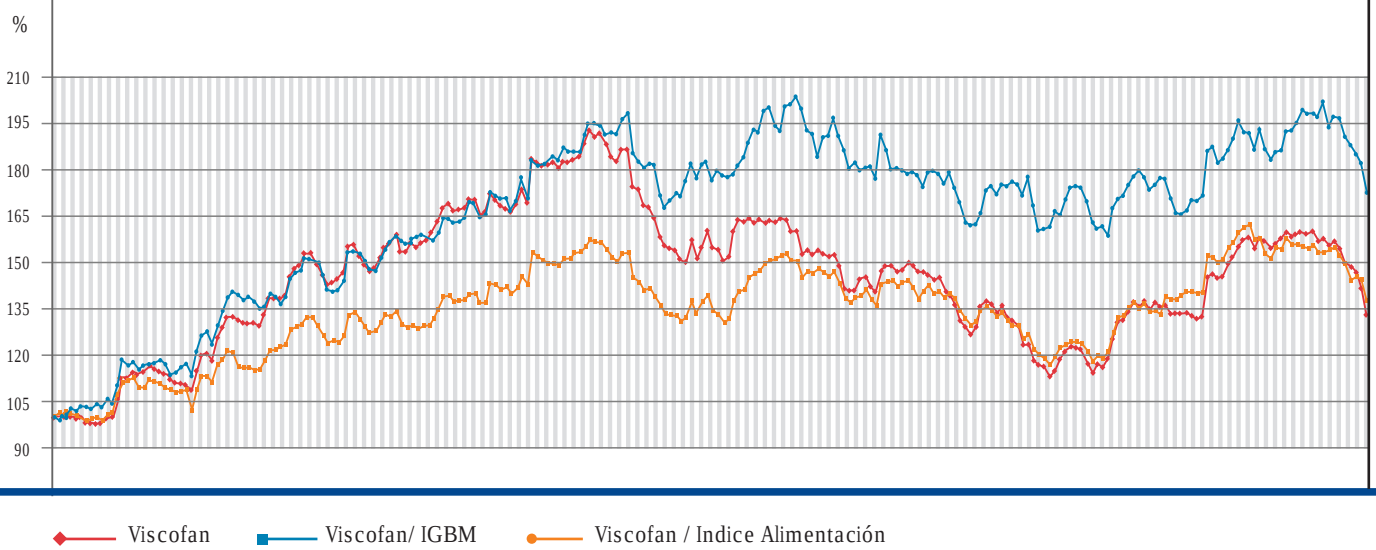
Otros datos del capital social
Share capital

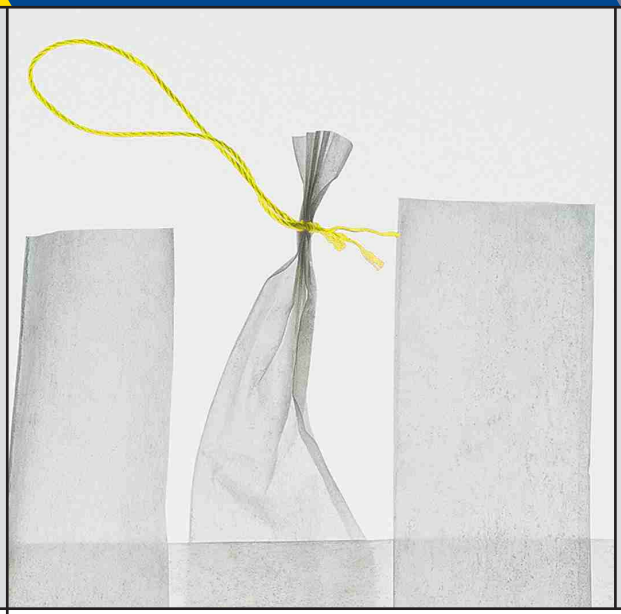
Número de acciones a 31 / 12 / 02 - Number of shares - 31 / 12 / 02	48.834.928
Nominal por acción - Nominal value (Euros)	0,30
Capital social a 31 / 12 / 02 - Share capital 31 / 12 / 02 (Euros)	14.650.478



Cierre - End	2000	2001	2002
Precio - Price	4,55	4,88	6,47
Capitalización (Millones Euros) - Market Cap (Million Euros)	222,20	238,30	315,96
IGBM - IGBM	880,70	824,40	633,99
Indice Alimentación - Food Sector Index	•	1000,00	965,87
% Var Anual Viscofan - % Annual Var. Viscofan	•	7,30 %	32,60 %
% Var Anual IGBM - % Annual Var. IGBM	•	-6,40 %	-23,10 %
% Var Anual Indice Alimentación - % Annual Var. Food Sector Index	•	18,20 %	-3,41 %
Beneficio por acción VIS (Euros) - Earnings per share VIS (Euros)	0,25	0,28	0,62
PER Viscofan (Al precio de cierre) - PER Viscofan (Year end price)	18,20	17,43	10,43
PER Mercado - PER Market (IGBM)	18,66	17,81	16,17

Comportamiento absoluto y relativo año 2002
Year 2002: absolute and relative performance





VISCOFAN, S.A.
España / Spain

- Naturin GmbH & Co. KG — Alemania / Germany
  - Naturin Canada Vertriebs — Canada / Canadá
- Viscofan USA, Inc. — EEUU / USA
- Viscofan do Brasil, Ltd. — Brasil / Brazil
- Gamex CB s.r.o — República Checa / Czech Republic
- Viscofan CZ s.r.o — República Checa / Czech Republic
- Naturin Ltd. — Gran Bretaña / Great Britain
- Viscofan Thailand — Tailandia / Thailand
- Viscofan Centroamérica — Costa Rica / Costa Rica
- Viscofan Moscow — Rusia / Russia
- Viscofan Poland Sp.z o.o. — Polonia / Poland
- IAN, S.A. — España / Spain
  - Comaro, S.A. — España / Spain
    - Comaro USA, Inc. — EEUU / USA
  - IAN Perú, S.A. — Perú / Peru



Naturin Gmbh & Co. KG (Weinheim)



Gamex CB s.r.o / Viscofan CZ s.r.o (Ceske Budejovice)



Viscofan USA (Montgomery)



Viscofan, S.A. (Urdiain)



Viscofan, S.A. (Cáseda)



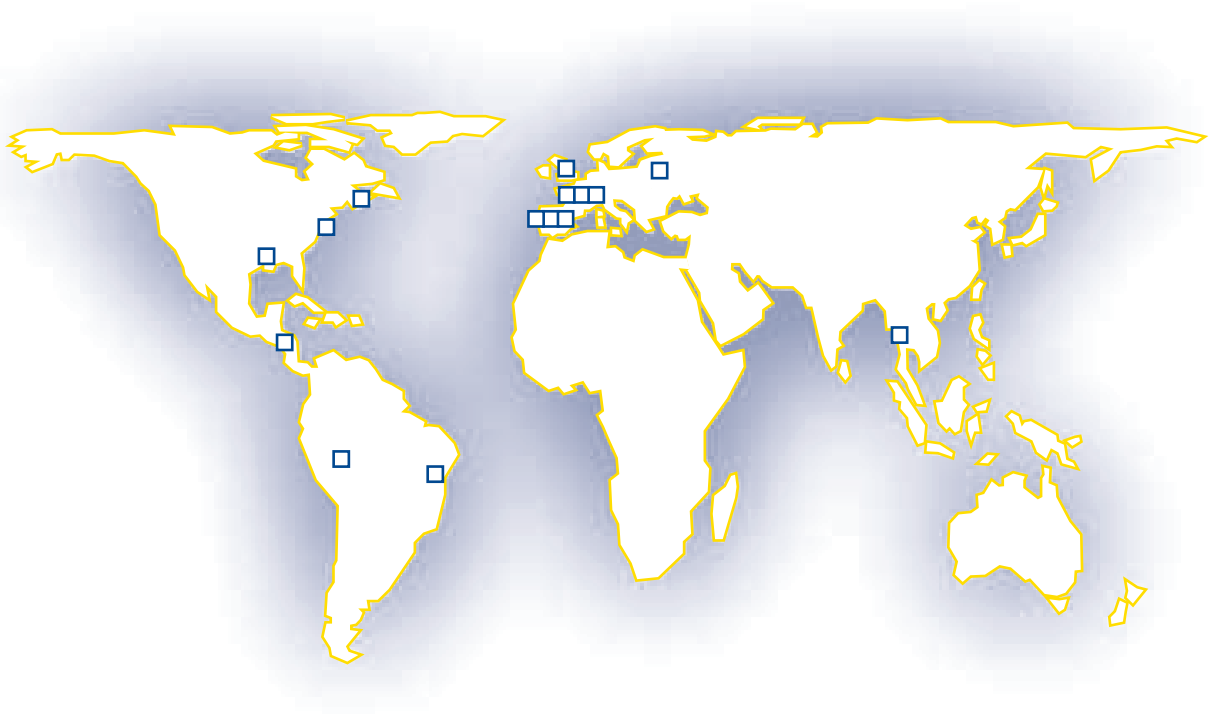
IAN, S.A. (Villafranca)

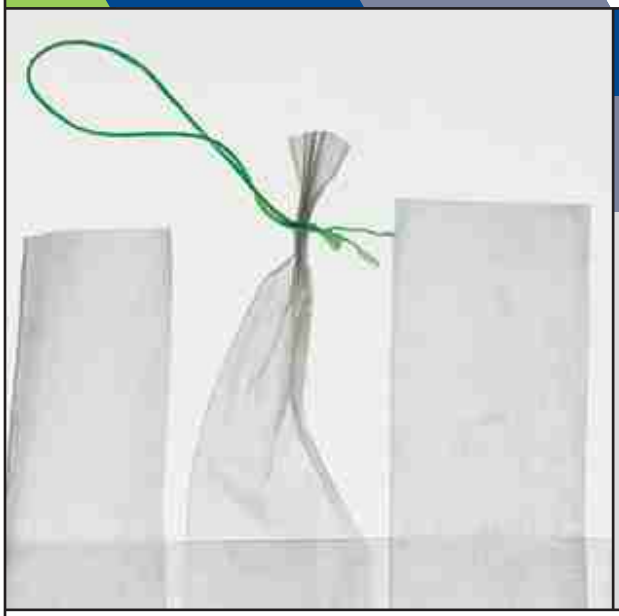


Viscofan do Brasil (Sao Paulo)



Viscofan do Brasil (Itu)





PROPUESTA DE ACUERDOS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

PROPOSAL FOR AGREEMENT TO BE PRESENTED TO THE SHAREHOLDERS GENERAL MEETING OF THE COMPANY

Viscofan, Sociedad Anónima

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado convocar a los señores accionistas a la Junta General que se celebrará con el doble carácter de Ordinaria y Extraordinaria, en primera convocatoria, el día 4 de mayo de 2.003 a las 12:00 horas en el Hotel Iruña Park (C/ Ronda Ermitagaña s/nº) de Pamplona y, para el caso de que, por no haberse alcanzado el quórum legalmente necesario, dicha Junta General no pueda celebrarse en primera convocatoria, en segunda convocatoria, el día 5 de mayo de 2003, a las 12:00 horas, en el mismo lugar, para deliberar y resolver sobre los siguientes asuntos del:

Orden del día

1º - Lectura de la convocatoria.

2º - Nombramiento, en su caso, de interventores para la elaboración del acta de la reunión.

3º - Examen y aprobación, en su caso, del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Propuesta de Distribución de Resultados incluyendo, en su caso, la devolución parcial de la prima de emisión, la Memoria Explicativa, el Informe de Gestión y la gestión social, tanto individual como, en su caso, consolidados, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002.

4º - Nombramiento, o renovación en su caso, de auditores para la revisión de los estados financieros de la Sociedad y de su grupo de empresas.

5º - Modificación del artículo 30º de los estatutos sociales para adaptarlos al artículo 47 de la Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero incorporando a los mismos la Comisión de Auditoría.

6º - Nombramiento o, en su caso, renovación de Consejeros.

7º - Renovación de la autorización para adquirir acciones propias de la Sociedad de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

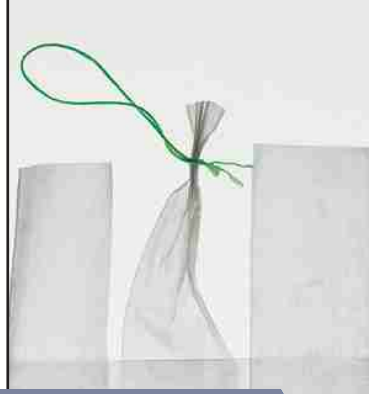
8º - Otorgamiento de facultades para la ejecución de los acuerdos adoptados y, en lo necesario, delegación en el Consejo de Administración de la adecuada interpretación, subsanación, aplicación, complemento, desarrollo y ejecución de los acuerdos adoptados.

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

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

Nota: Aunque en este anuncio están previstas dos convocatorias de acuerdo con la legislación vigente, se recuerda a los señores accionistas que, tradicionalmente, no ha sido posible celebrar la Junta General en primera convocatoria, por no haberse alcanzado el quórum exigido por la Ley para la adopción de los acuerdos que componen el orden del día, por lo que es previsible que la Junta General se celebre en segunda convocatoria, es decir, el día 5 de mayo de 2003.

Pamplona, 24 de marzo de 2003.
El Consejo de Administración



Viscofan, Sociedad Anónima

The company Board of Directors have decided to issue the shareholders a notice of Annual and Extraordinary General Meeting, to be held at first call on May 4th 2003 at 12:00 p.m., at the Iruña Park Hotel of Pamplona (Calle Ronda Ermitagana s/n), and at second call on May 5th 2003 at 12:00 p.m. at the same place: Iruña Park Hotel of Pamplona (Calle Ronda Ermitagaña s/n), in the event that the General Meeting is not quorate at first call, to discuss and resolve upon the following matters contained in the:

Agenda

1º - Reading of the notice of the meeting.

2º - Appointment, if applicable, of scrutineers for the drafting of the General Meeting minutes.

3º - Examination and approval, if applicable, of the Balance Sheet, Profit and Loss Account, Proposed Distribution of Earnings including, if applicable, partial devolution of the share premium, Explanatory Notes, Directors´ Report and management performance, both at the individual and consolidated levels, for the year ended December 31st 2002.

4º -Appointment or renewal, if applicable, of auditors for the auditing of the financial statement of the company and its subsidiaries.

5º - Modification, if applicable, of article 30th of the articles of association in order to adapt them to article 47 of the Spanish Act 44/2002 by incorporating the Audit Committee to them.

6º - Appointment, if applicable, or renewal of Directors of the Board.

7º -Renewal, if applicable, of the authorization to acquire own shares under the provisions of section 75 of the Spanish Public Companies Act.

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

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

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

Note: Although in accordance with the applicable legal provisions this notice provides for two calls of meeting, the shareholders are reminded that traditionally it has not been possible to hold the General Meeting at first call, for lack of the statutory quorum required for adoption of the resolutions contained on the Agenda. Accordingly, the General Meeting will foreseeably be held at second call, on May 5th 2003.

Pamplona, March 24th 2003
The Board of Directors

