

January - June 2008 Results

July, 28th, 2008

Interim Management Report for Period from January to June 2008

(Free translation from the original in Spanish, in event of discrepancy, the Spanish-language version prevails)

Main Conclusions of January-June 2008 Results

- Half-year profit for the period increased by 10% to €25 million.
- Stability in EBITDA, at €52 million, despite weakness of the main sales currencies (USD and GBP) and production and energy cost pressures.
- Stronger than expected revenues, driven by dynamic emerging markets and solid demand in traditional areas, with €268 million in consolidated revenues, 5% more than in 1H07.
- Despite the sharp depreciation of currencies against the euro and increased raw material prices, all the Company's main financial variables increased against 1H07: revenues, EBITDA, EBIT and profit for the period.
- With its solid operating results, the Company has decided to adjust its year-end targets, factoring in a stronger demand in the market and the more likely expectation of an average period-end USD/EUR exchange rate of 1.55, compared with the 1.48 level used in previous forecasts.
    - Revenues are expected to be between €540MM y €545MM (+7% to +8% vs. 2007), €10MM higher than the previous guidance (€530-535MM) despite the worsening of the US$ forex compared with the previous forecast (5%).
    - Expected EBITDA will arise to €104MM-€107MM, i.e. €3MM below the previous guidance (€108MM-€110MM). This new guidance implies an expected recurrent EBITDA y-o-y growth between 4% and 7%.
    - Expected Net profit will be between €47MM-€48MM (€49MM-€50MM in the previous guidance), +6% to 9% y-o-y growth.
    - Expected capex remains below €38MM.

Consolidated Group Results for 1H08

Viscofan Group Profit and loss account ('000 €)

	Jan-Jun' 08	Jan-Jun' 07	*Change*	Apr-Jun' 08	Apr-Jun' 07	*Change*
Revenues	**268,290**	**254,748**	**5.3%**	**140,430**	**130,467**	**7.6%**
Other operating income	3,937	777	406.7%	3,360	326	930.7%
Self-constructed assets	186	115	61.7%	54	77	-29.9%
Variation in stocks of finished products and work-in-progress	782	5,768	-86.4%	-3,301	2,209	c.s
Net purchases	-80,924	-76,413	5.9%	-40,463	-39,614	2.1%
Personnel expenses	-65,444	-65,824	-0.6%	-32,807	-32,491	1.0%
Other operating expenses	-75,804	-68,248	11.1%	-41,783	-34,832	20.0%
Capital grants	339	817	-58.5%	156	540	-71.1%
Impairment and results coming from disposals of non-current assets	368	-29	c.s	300	-17	c.s
Other results	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	**51,730**	**51,711**	**0.0%**	**25,946**	**26,665**	**-2.7%**
Amortization and depreciation	-18,279	-18,643	-2.0%	-9,257	-9,346	-1.0%
EBIT	**33,451**	**33,068**	**1.2%**	**16,689**	**17,319**	**-3.6%**
Financial incomes	551	345	59.7%	262	169	55.0%
Financial expenditures	-3,570	-3,823	-6.6%	-1,888	-1,950	-3.2%
Financial instruments at fair value	-139	-76	82.9%	-260	-97	168.0%
Exchange differences	487	188	159.0%	1,055	623	69.3%
Financial results	**-2,671**	**-3,366**	**-20.6%**	**-831**	**-1,255**	**-33.8%**
Results of companies by equity method	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Profit before taxes	**30,780**	**29,702**	**3.6%**	**15,858**	**16,064**	**-1.3%**
Taxes	-5,960	-7,113	-16.2%	-2,068	-3,063	-32.5%
Profit after taxes	**24,820**	**22,589**	**9.9%**	**13,790**	**13,001**	**6.1%**
Minority interes	0	0	n.s.	0	0	n.s.
NET PROFIT	**24,820**	**22,589**	**9.9%**	**13,790**	**13,001**	**6.1%**

Unaudited figures

In the second quarter of the year the consolidated revenue growth rate accelerated to 7.6% against 2Q07, to €140.4 million, totalling a cumulative €268.3 million for the period (+5.3% vs. 1H07).

This expansion was attributable mostly to the casings business, driven by larger demand in all market segments, which together with the price increases implemented offsets the continuing depreciation of certain currencies against the euro, as is the case with the USD (15.2% vs. 1H07) and GBP (14.9% vs. 1H07). In addition, the IAN food group continues to contribute to consolidated Group growth, albeit to a lesser extent, with improvements in its year-on-year revenue expansion rates, supported by its vegetable-based foodstuff market leadership in Spain.

In June 2008 the new co-generation plant at Spain's Cáseda plant was successfully brought into operation, with 16.6 MWh installed capacity, in addition to the 12.0 MWh already in place there. The commissioning

of this co-generation station already provided marginal revenues in June 2008, although the Company expects to obtain more significant revenue streams in 2H08.

Cumulative other operating income in the period totalled €3.9 million, an increase of 406.7% on the previous period thanks mostly to a larger valuation of CO_2 emission quotas. This increase did not affect EBITDA since other expenses also included the cost of using these emission quotas, in the same amount.

Consumption[1] increased by 17.0% against 2Q07 due to larger costs of certain raw materials at source, basically cellulose and glycerine in the casings market and white asparagus in the vegetable foods business, as well as larger production volumes. Accordingly, consumption in the period grew by 13.4% against the previous year, to €80.1 million.

For yet another quarter, the recent years' efforts in productivity and staff reductions (-2.8% vs. 1H07) fed through into a 0.6% saving in personnel expenses, which equalled a cumulative €65.4 million in June, of which €32.8 million pertained to 2Q08 (+1.0% vs. 2Q07).

The increase in production and larger unit costs of gas and oil drove up the energy bill by 11.1% against 1H07. However, the Company implemented cost control and energy efficiency measures seeking to compensate partly for this increase.

Thus, other expenses expanded by 11.1% to a cumulative €75.8 million in the period. On quarterly comparisons, other expenses expanded by 20.0% against 2Q07, to €41.8 million.

Strong revenues and a suitable cost control policy — via productivity measures — offset the inflationary pressures and unfavourable exchange-rate developments, leaving EBITDA[2] at a cumulative €51.7 million, in line with the corresponding figure in June 2007. On a quarterly basis, EBITDA came to €25.9 million, 2.7% down from 2Q07.

The cumulative EBITDA margin to June 2008 stands at 19.3% (compared with 20.3% in 1H07). On a quarterly basis in 2Q08, it equalled 18.5%, 1.9 p.p. less than in 2Q07.

Cumulative EBIT in June 2008 equalled €33.5 million. This was 1.2% more than in the same period last year, supported by the stability at the EBITDA level and a decline in depreciation and amortisation (-2.0% vs. 1H07), thanks to the tight rein on investment in recent years. Quarterly EBIT in June 2008 totalled €16.7 million (-3.6% vs. 2Q07).

Negative net financial results declined by 20.6% against 1H07, to -€2.7 million, thanks to both larger financial income (+59.7% vs. 1H07), smaller gross financial expenses (-6.6% vs. 1H07) and improved translation differences, due partly to the risk hedges taken out in the first quarter of the year (+159.0% vs. 1H07).

Net financial debt at 30 June 2008 equalled €115.3 million, having increased by €20.6 million against end-2007. This was due mainly to the dividend payment in January 2008, the return of the share premium in June 2008 and payments linked to the co-generation plant. Net financial debt declined by €0.7 million against the figure in June 2007. Financial gearing[3] equalled 38.2%, 3.5 p.p. down from June 2007.

The solid operating results and improved finance cost, thanks to the foreign-currency hedges, were reflected in cumulative profit for the period before income tax of €30.8 million, 3.6% more than in 1H07. Together with a 19.4% tax rate, this fed through into a strong improvement in profit for the period, which rose by 6.1% compared with 2Q07, and 9.9% against 1H07, to €24.8 million.

[1] Consumption = change in inventories + net purchases
[2] EBITDA = operating profit - non-current asset depreciation and amortisation
[3] Financial gearing = net debt / equity

1H08 Results: Casings

Data in thousand euros

	Jan-Jun' 08	Jan-Jun' 07	*Change*	Apr-Jun' 08	Apr-Jun' 07	*Change*
Revenues	**222,478**	**211,990**	**4.9%**	**114,873**	**107,309**	**7.0%**
EBITDA	**49,108**	**48,493**	**1.3%**	**24,441**	**24,892**	**-1.8%**
Margin EBITDA	***22.1%***	***22.9%***	**-0.8 p.p.**	***21.3%***	***23.2%***	**-1.9 p.p.**
EBIT	**32,093**	**31,104**	**3.2%**	**15,903**	**16,252**	**-2.1%**
Net profit	**23,284**	**21,662**	**7.5%**	**12,924**	**12,471**	**3.6%**

Unaudited figures

In the second quarter of the year, world casings market growth accelerated, driven by larger sausage consumption in developed economies and greater artificial casings penetration in emerging markets, where increased natural casing costs are favouring a switch to artificial casings.

Viscofan has focused its sales efforts on benefiting from this growth, which resulted in a 7.0% expansion in casings revenues in 2Q08 vs. 2Q07, to €114.9 million. Cumulatively, revenues advanced by 5.0% to €222.5 million.

By geographical area[4], half-yearly growth continued in South America with sales increasing by 23.9% in the half-year, to €35.5 million, followed by Europe with a 10.9% expansion to €110.9 million. Lastly, North America contracted by 8.7% against last year, to €76.1 million, due solely to the unfavourable exchange rate. Excluding currency effects, North America would have registered a 2.3% expansion.

It is worth recalling that revenue comparisons for the first half of this year against the same period in 2007 were affected by 2H07's termination of the fibrous distribution agreement between Kalle and Viscofan in the US, and by the loss of an important collagen contract in China, also in the second half of 2007.

Larger production volumes, which continue to break records, and the greater cost of certain raw materials like cellulose, glycerine and other chemical derivatives placed upward pressure on consumption[5], which equalled €27.5 million in 2Q08 (+18.1% vs. 2Q07) and €51.2 million cumulatively to June (+14.6% vs. 1H07). In this respect, it is worth highlighting that although more than in the previous period, glycerine unit prices are edging down from their November 2007 highs.

Meanwhile, personnel expenses decreased by 1.3% against 1H07. This was due to workforce reductions resulting from productivity improvements, mostly in the US.

The increased energy costs resulting from the expansion in production combined with a larger unit price of gas and oil derivatives were reflected in other expenses, which grew by 12.7% against 1H07. This effect should be partly offset in the second half-year with the co-generation station being brought into operation in Spain. This should generate new revenues from the sale of electricity and more efficient gas use at the Cáseda plant (Spain).

All this left cumulative EBITDA at €49.1 million, or 1.3% more than June 2007's cumulative figure, with a 22.1% EBITDA margin, 0.9 p.p. less vs. 1H07. In 2Q08, EBITDA equalled €24.4 million, against the €24.9 million received in 2Q07, with a 21.3% EBITDA margin, 1.9 p.p. less than in 2Q07.

The increased EBITDA and a 2.2% reduction in depreciation and amortisation fed through into EBIT, which totalled €32.1 million, 3.2% more than in 1H07. However, on a quarterly basis, EBIT declined by 2.1% vs. 2Q07, to €15.9 million.

[4] Revenues per origin of sales
[5] See note 1

Profit for the quarter expanded by 3.6%, to €12.9 million, and cumulatively to June 2008 to €23.3 million (+7.5% vs. 1H07).

1H08 Results: IAN Group

Data in thousand euros

	Jan-Jun' 08	Jan-Jun' 07	*Change*	Apr-Jun' 08	Apr-Jun' 07	*Change*
Revenues	**45,812**	**42,758**	**7.1%**	**25,557**	**23,158**	**10.4%**
EBITDA	**2,622**	**3,218**	**-18.5%**	**1,505**	**1,773**	**-15.1%**
Margin EBITDA	***5.7%***	***7.5%***	**-1.8 p.p.**	***5.9%***	***7.7%***	**-1.8 p.p.**
EBIT	**1,358**	**1,964**	**-30.9%**	**786**	**1,067**	**-26.3%**
Net profit	**1,536**	**927**	**65.7%**	**866**	**530**	**63.4%**

Unaudited figures

Half-year sales in the vegetable foods division increased by 7.1% against last year, to above €45.8 million, with revenue growth accelerating in 2Q08 vs. 2Q07. In a market setting characterised by less demand due to declining consumption in Spain, we are seeing larger sales of products with less value-added, such as those related to tomatoes and retailers' own-brand products.

Raw material prices and a sales mix with a smaller operating margin continue to drive up production costs, mostly due to the above-40% growth in white asparagus prices at source. Thus raw material use[6] expanded by 11.4% against the same period in 2007 (+15.1% in 2Q08 vs. 2Q07).

Larger operating costs were reflected in the EBITDA margin, which narrowed by 1.8 p.p. in 1H08 against 1H07, to 5.7%. Accordingly, despite an increase of 34.7% in EBITDA compared to 1Q08, cumulative EBITDA to June decreased by 18.5% against last year, to €2.6 million.

Amortisation and depreciation remained stable against 1H07, although the 1H08 EBITDA decline was also seen on the EBIT line, which stood at €1.4 million, or 30.9% down from 1H07. On a quarterly basis, EBIT decreased by 26.3% vs. 2Q07, recovering from the 36.2% drop seen in 1Q08 vs. 1Q07.

For another quarter yet, the use of tax credits enabled a year-on-year improvement in profit for the period, which at €1.5 million was 65.7% more in 1H08 than the €0.9 million reported for the first half of 2007.

Description of Risks and Uncertainties for 2H08

- Results developments in the first half-year enable an optimistic view of the challenges in achieving the targets outlined. However, it is worth recalling that due to the type of its operations, the Group's business is exposed to various risks of an operational, financial and economic nature. The Group manages risk under policies adopted by the Board of Directors.

- Specific risks include that of a larger depreciation in exchange rates, increased costs of production factors for items like raw materials and energy and a deterioration in market conditions due to the global economic situation.

[6] See note 1

APPENDIX

Consolidated balance sheets ('000 €)

	Jan '08	Dec '07	%Change
Intangible assets	11,330	9,919	14.2%
Goodwill	0	0	n.s.
Others intangible asset	11,330	9,919	14.2%
Tangible assets	283,912	279,017	1.8%
Real state investments	0	0	n.s.
Investment accounting ussing the equity method	817	0	n.s.
Non-current financial assets	673	977	-31.1%
Deferred tax assets	11,204	9,717	15.3%
Other non-current assets	0	0	n.s.
NON-CURRENT ASSETS	**307,936**	**299,630**	**2.8%**
Non-current assets held for sale	0	0	n.s.
Inventories	135,306	143,013	-5.4%
Trade and other receivables	128,275	104,817	22.4%
Other financial current assets	2,179	0	n.s.
Other current assets	937	1,213	-22.8%
Cash and cash equivalents	12,633	17,107	-26.2%
CURRENT ASSETS	**279,330**	**266,150**	**5.0%**
TOTAL ASSETS= EQUITY AND LIABILITIES	**587,266**	**565,780**	**3.8%**
Share capital	14,189	14,189	0.0%
Share issue premium	30,165	41,844	-27.9%
Reserves	180,254	3,281	5393.9%
Treasury shares	-8,540	-3,728	129.1%
Profit for previous years	57,554	197,561	-70.9%
Received from associates	0	0	n.s.
Result of the period	24,820	46,178	-46.3%
Less: Interim dividen	0	0	n.s.
Other equity instruments	0	0	n.s.
SHAREHOLDER´S FUNDS	**298,442**	**299,325**	-0.3%
ADJUSTMENTS DUE TO CHANGE IN VALUE	**3,502**	**-3,518**	-199.5%
SHAREHOLDERS' EQUITY	**301,944**	**295,807**	**2.1%**
Minority interest	0	0	n.s.
EQUITY	**301,944**	**295,807**	**2.1%**
Grants	2,322	3,440	-32.5%
Non-current provision	36,006	36,906	-2.4%
Non-current financial liabilities	59,397	45,603	30.2%
Financial debt	53,774	40,344	33.3%
Other financial liabilities	5,623	5,259	6.9%
Deferred tax liabilities	26,208	28,333	-7.5%
Other non-current liabilities	0	103	n.s.
NON-CURRENT LIABILITIES	**123,933**	**114,385**	**8.3%**
Liabilities linked to non-current assets held for sale	5,094	0	n.s.
Current provisions	5,094	2,259	125.5%
Current financial liabilities	78,728	72,684	8.3%
Financial debt	76,331	71,442	6.8%
Other financial liabilities	2,397	1,242	93.0%
Trade creditor and other payable accounts	77,567	80,645	-3.8%
Trade creditors	44,379	44,494	-0.3%
Other creditors	30,925	31,740	-2.6%
Current tax liabilities	2,263	4,411	-48.7%
Other current liabilities	0	0	n.s.
CURRENT LIABILITIES	**166,483**	**155,588**	**7.0%**
NET DEBT	**115,293**	**94,679**	**21.8%**

Unaudited figures

Cash flow statments ('000 €)

	Jan-Jun '08
Cash flows from operating activities	**29,860**
Profit for the year before tax	**30,780**
Adjustments in results	**16,210**
Amortisation and depreciation	18,280
Others adjustments in results(net)	-2,070
Changes in working capital	**-5,617**
Other cash flows from operating activities	**-11,512**
Interest paid	0
Dividend paid and other payments from others equity instruments	0
Dividends received	0
Interests received	0
Proceeds/ (payments) from income tax	-11,512
Proceeds/(payments) from operating activities	0

Cash flows from investing activities	**-20,605**
Investment payments	**-23,671**
Group companies, associated & business units	0
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	-22,328
Other financial assets	-1,343
Other assets	0
Cash from disposals	**3,066**
Group companies, associated & business units	0
Disposal of property, plant and equipment and intangible assets	2,261
Other financial assets	7
Other assets	798
Other cash flows from investing activities	**0**
Dividends received	0
Interest paid	0
Proceeds/(Payments) from others investings activities.	0

Cash flows from financing activities	**-11,552**
Proceeds and payments from equity instruments	**-4,811**
Proceeds from issue of stock	0
Cancellation and payments	0
Acquisition	-4,811
Disposal	0
Proceeds and payments from financial liabilities instruments	**23,667**
Proceeds from issue of financial liabilities instruments	29,073
Refund, cancellation and payments	-5,406
Dividends paid and others payments from others equities instruments	**-20,588**
Others cash flows from financing activities	**-9,820**
Interest paid	-2,925
Others proceeds /(payments) from financing activities	-6,895

Effect of foreign exchange rate changes on collections and payments	**2**
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	**-2,295**
Cash and cash equivalents at 1st January 2008	**17,107**
Cash and cash equivalents at 30 June 2008	**14,812**

Average exchange rates

	1H08	1H07	% Change
Euro	1.000	1.000	0.0%
US Dollar	1.531	1.329	15.2%
Canadian Dollar	1.541	1.508	2.2%
Mexican Peso	16.243	14.552	11.6%
Brazilian real	2.595	2.713	-4.3%
Czech crown	25.190	28.161	-10.5%
British Pound	0.775	0.675	14.9%
Polish Zloty	3.490	3.905	-10.6%
Serbian Dinar	81.824	79.907	2.4%

For further information please contact to:

Investor relations and Media department
Tfno: + 34 948 198436
e-mail: aresa@viscofan.com

Disclaimer

This document is a free translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.

This document contains additional non-compulsory forward-looking statements on intentions or expectations of the Company as of the date of its publication whose only purpose is to provide further information on perspectives on future performance.

Such forward-looking statements do not constitute any guarantee of future performance and involve risks and uncertainties as well as other important factors that could cause actual developments or results to differ essentially from those expressed in our forward-looking statements.

Analysts and investors in particular as well as any other persons or entities who must take decisions or give advise on investments in the Company should not place undue reliance on those forward-looking statements.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, subject to potential future modifications.

V. Notes to the interim financial statements of the Viscofan Group in the period from January to June 2008.

(Free translation from the original in Spanish, in event of discrepancy, the Spanish-language version prevails)

1 Basis of preparation

The consolidated annual accounts were prepared based on the accounting records of Viscofan, S.A. and the companies included in the Group.

The consolidated accounts for the first half of 2008 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS-EU), in the aim of giving a true and fair view of the consolidated net assets and financial situation of Viscofan, S.A. and its subsidiaries on 30 June 2008, as well as the consolidated results of its operations, consolidated cash flows and changes in consolidated equity corresponding to the annual period then ended.

The accounting policies were applied on a basis consistent with the fiscal year ended on 31 December 2007, with the exception of actuarial gains and losses on pension plans maintained by Group companies, which in accordance with IAS 19 paragraph 93A are now charged to equity rather than being charged to income as was the case until 2007.

The Directors believe that by applying this policy the financial statements give more reliable and relevant information, since the financial market and interest-rate volatility directly affecting the valuation of both their liabilities and related assets is not consistent with the Group policy of always using financial instruments for hedging purposes and never speculatively.

If the Company had applied the same criterion as in the previous reporting period, in the first half of this year it would have recorded an increase in its profit for the period of €783 thousand. The new policy results in the reclassification of the positive effect of actuarial valuations of pension funds, between capital and reserves and adjustments for changes in value, and therefore does not represent a change in equity nor in the total liability recorded in either case.

Standards and interpretations issued by the corresponding bodies but still not effective have not been applied.

Preparation basis for the separate accounts of Viscofan S.A.

In the aim of facilitating comparisons with the year in progress, the information for 2007 has been adapted to the provisions in Spain's New General Chart of Accounts (Nuevo Plan General Contable, hereinafter "NPCG"), enacted by Royal Decree 1514/2007.

The comparative table below shows the closing balance sheet for the year 2007 and reflects the differences arising from applying the NPCG.

(In thousands of euros)

	ASSETS	Balance Dec-07	Opening balance	DIFFERENCES
A)	**NON-CURRENT ASSETS**	**260,507**	**281,648**	**21,141**
4.	Investments in Group companies and associates	211,347	232,488	21,141
B)	**CURRENT ASSETS**	**59,390**	**59,759**	**370**
TOTAL ASSETS (A+B)		**319,897**	**341,408**	**21,511**
	EQUITY AND LIABILITIES			
A)	**EQUITY (A.1 + A.2 + A.3)**	**247,908**	**267,469**	**19,562**
A.1)	**CAPITAL AND RESERVES**	**247,586**	**266.955**	**19,369**
3.	Reserves	164,577	181,777	17,200
4.	*Less: treasury shares and own shareholdings*	*-3,423*	*-1,560*	*1,863*
7.	Profit for period	30,400	30,706	306
A.2)	**ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN VALUE**	**0**	**259**	**259**
A.3)	**GRANTS , DONATIONS AND BEQUESTS RECEIVED**	**322**	**256**	**-66**
B)	**NON-CURRENT LIABILITIES**	**6,463**	**8,412**	**1,949**
	Other financial liabilities	4,818	4,016	-802
4.	Deferred tax liabilities	0	2,751	2,751
C)	**CURRENT LIABILITIES**	**65,526**	**65,526**	**0**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES (A + B+ C)		**319,897**	**341,408**	**21,511**

The main differences that can be highlighted are:

a) Adjustments for the changes in value of cash flow hedges existing at period-end, of €370 thousand, in current financial assets.
b) Valuation of loans with subsidised interest rates at amortised cost, for €802 thousand, in other financial liabilities.
c) Transfer of treasury shares to equity and elimination of the relevant provision.
d) Change in valuation of Group financial investments to be recorded at fair value: €21,141 thousand (net of 2,334 thousand euros on taxes).

In addition, in the income statement for fiscal year 2007 the adoption of the NPGC would include a €305 thousand positive impact from applying the treasury share impairment provision in effect under the previous chart.

2. Seasonality or cyclicality of interim period transactions

The business of the various Viscofan Group companies engaged in the Casings activity valued overall and for a six-month period, is not subject to relevant seasonality or cyclicality and therefore operating profits have had a consistent performance during such time frame.

The business of companies included in the IAN foods group, focused on vegetable-based foodstuffs, are affected by cyclical factors relating to production seasons, mainly tomatoes and asparagus, with the second half-year's main effects seen mostly in the value of inventories and so in the gross sales margin. In addition, the Christmas season in the second half of the year is traditionally linked to specific commercial activities focused on increasing sales.

3. Type and amount of unusual items due to their nature, amount or incidence

3.1 Inventory write-downs

There were no significant inventory write-downs in the first half of the year.

3.2 Writedowns to property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets

There were no significant write-downs to property, plant and equipment, intangible assets or other non-current assets in the first half of the year.

3.3 Provisions (or changes to provisions) for restructuring costs

There were no significant restructuring cost provisions in the first half of the year.

3.4 Acquisition, disposals or other uses of property, plant and equipment

In May this year, Naturin GMBH sold the land adjacent to the plant that served as parking space for employees in the amount of €1,311 thousand, with the consolidated Group registering a €114 thousand capital gain.

3.5 Litigation payments or settlements

Following the judgment issued by the Chamber for Social and Labour Matters of the Navarra Supreme Court of Justice, in the Appeal for Reversal filed by Juan Ignacio Villegas Díaz and Viscofan S.A. against the judgment rendered by Navarra's Social Court Nº 3 of 9 October 2006, the Company paid €1,983 thousand in remuneration and compensation in the first half of this year. This amount was provisioned in 2007 and has therefore had no significant impact on the first half of 2008.

The Company has thus now discharged all its pending compensation and remuneration obligations to Juan Ignacio Villegas Díaz.

3.6 Prior-period error corrections

There were no corrections recorded for prior-period errors.

3.7 Default or other loan agreement non-compliance not yet cured on the balance sheet date.

The Viscofan Group has satisfactorily paid all its past-due financial liabilities; therefore, on 30 June 2008 there was no amount at all included in its financial liabilities of which the contractual due dates had expired prior to that time. In addition, none of the companies in the Viscofan Group has failed to comply with any financial obligations as of that date.

3.8 Capital increases by Group companies

In 2008, the Board of Directors of the Company approved a share capital increase for Koteks Viscofan d.o.o. in the amount of €4,000 thousand, in the aim of improving the balance sheet structure and financing plant improvement investments. The company conducted payments equal to €2,500 thousand in the first half of this year.

4. Type and amount of changes in prior-period item estimates

There were no changes in prior-period item estimates with a material effect on the interim accounting period from January to June 2008.

5. Issues, buybacks and redemptions of securities representing debt or capital of the entity

The companies in the Viscofan Group did not issue, buy back or redeem any debt securities.

The Company's General Shareholders' Meeting held in June 2008 adopted the cancellation of 561,963 treasury shares, equalling 1.18% of the voting rights. Following the cancellation of these shares, the Company's share capital will be decreased by €168,588.90 to €14,020,463.70.

Viscofan S.A. has a direct treasury share management policy. It has not signed any market-making agreement with any financial institution and is not in the process of formalising any agreement of this kind. At end-June, the treasury share position, excluding those equity securities intended for cancellation, represented 0.07% of the voting rights in equity.

6. Dividends distributed

In January 2008 the Company distributed a gross interim dividend of €0.19 per share, which represents a payment of €8,909 thousand. Subsequently, in June 2008 there was partial repayment of the share premium, in accordance with a resolution adopted by the General Shareholders' Meeting of 3 June 2008, in the amount of €0.25 per share, with €11,679 thousand allocated for this purpose.

Then, the Company distributed €0.005 as a General Shareholders' Meeting attendance premium.

Added together, the Company allocated a total of €0.445 per share in direct shareholder remuneration.

7. Net revenues and segment income

This information has been set out in the present half-yearly financial report in part IV, selected financial information, section 15.

8. Events after interim balance sheet date

In July 2008 a compensation agreement was signed for the expropriation of land belonging to Viscofan in Serbia's Vojvodina region in the amount of 39,244 thousand Serbian dinars (approximately €480 thousand). This valuation would represent capital gains of 15,341 thousand dinars (about €187 thousand), to be recognised in the second half of this year.

9. Changes in composition of entity

9.1 Changes in the scope of consolidation

In the period from 1 January to 30 June 2008 changes in the scope arose due mainly to the incorporation of new companies and to corporate reorganisation activities within the Viscofan Group.

As detailed in part IV, selected financial information, section 11 (Changes in Group composition), the company that has become part of the Viscofan Group's scope is:

Lingbao Baolihao Food Industrial Co., Ltd, engaged in the asparagus processing business in China's Henan region, with approximately €1,620,000 share capital, of which Industrias Alimentarias de Navarra acquired 50% of the voting rights in April 2008. As from that date, this company became consolidated in the Viscofan Group under the equity method.

In addition, due to the corporate reorganisation within the Viscofan Group, mergers took place of certain companies from the 2006 acquisition of Teepak in North America.

Accordingly, in January 2008, Teepak de México S.R.L. de C.V. and Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V. were merged into Viscofan de México S.R.L. de C.V.; Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V. was merged into Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V.; and in the United States Teepak USA, LLC was merged into Viscofan USA, Inc..

9.2 Long-term investments

9.2.1. Acquisitions and disposals of non-current financial assets

In the period concerned, the Company made no material acquisitions or disposals of non-current financial assets.

9.2.2. Investments in property, plant and equipment and intangible assets.

In the first half of 2008, investments in property, plant and equipment totalled €22,122 thousand. Of this amount, the main investment projects pertain to:

- The expansion of the co-generation plant in Spain, with installed capacity of 16.6 MWh.
- Investments in improving the production technology and capacity of the Casings manufacturing plants.
- Investments in production improvements for the companies belonging to the Industrias Alimentarias de Navarra group.
- Investments in IT system adaptation and integration.

10. Contingent assets and liabilities

Viscofan and its Group companies are parties in various litigation cases or proceedings currently being heard in jurisdictional, administrative or arbitration bodies in the various countries where the Viscofan Group is present.

It is reasonable to consider that these litigation cases shall not materially affect the financial and economic situation or solvency of the Viscofan Group even in the event of an unfavourable outcome to any of them.

Among the litigation cases pending resolution, we can highlight the following:

Proceedings in progress between Vojvodjanska Bankay and Koteks d.o.o., in a claim for a loan granted to Koteksprodukt in 1984. This litigation being heard may result in the obligation payment of €5,791 thousand in principal and interest. This amount is fully provisioned in the consolidated accounts and thus if the outcome is favourable to the Company it may result in recognising a gain of up to the entire amount provisioned.

In addition, in Brazil there are tax contingencies relating to exemptions for import duties, industrial product duties and goods and service movement duties. Depending on the outcome of these litigation cases, the Company could record a positive entry of up to €1,500 thousand.

11. Related-party transactions

The aggregated information on transactions with related parties has been set out in the present half-yearly financial report in part IV, selected financial information, sections 17 (Remuneration received by Directors and senior officers) and 18 (Related-party transactions).

ANEXO I

GENERAL

1er | INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO | 2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO 30/06/2008

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: VISCOFAN, S.A.

Domicilio Social:	**C.I.F.**
C/ Iturrama 23 entreplanta - 31007 Pamplona (Navarra)	A-31065501

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:
(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).

Las principales variaciones entre la información recogida en este informe y la información pública publicada previamente, son consecuencia de la aplicación de los formatos recogidos en la Circular 1/2008, de 30 de Enero de la CNMV y en aplicación de la NIC 34, "Información financiera intermedia".

En el capítulo V: "Nota explicativa a los estados financieros intermedios", se comenta los aspectos relativos a la comparación de la información tanto individual como consolidada de la sociedad.

III. DECLARACIÓN/(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):

Persona/(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
Jaime Echevarría Abona	Presidente.
José María Cuevas Salvador	Vicepresidente.
Agatha Echevarría Canales	Consejero
Alejandro Legarda Zaragüeta	Consejero
Gregorio Marañón Bertran de Lis	Consejero
Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa	Consejero
José Cruz Pérez Lapazarán	Consejero
Nestor Basterra Larroudé	Consejero

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 24/07/2008

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	**0040**	288.698	281.648
1. Inmovilizado intangible:	**0030**	3.043	942
a) Fondo de comercio	**0031**	0	0
b) Otro inmovilizado intangible	**0032**	3.043	942
2. Inmovilizado material	**0033**	50.959	46.113
3. Inversiones inmobiliarias	**0034**	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0035**	232.588	232.488
5. Inversiones financieras a largo plazo	**0036**	90	87
6. Activos por impuesto diferido	**0037**	2.018	2.018
7. Otros activos no corrientes	**0038**	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	**0085**	64.436	59.760
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	**0050**	0	0
2. Existencias	**0055**	15.113	14.913
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	**0060**	46.186	42.369
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	**0061**	39.902	35.221
b) Otros deudores	**0062**	6.284	7.148
c) Activos por impuesto corriente	**0063**	0	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0064**	530	1.300
5. Inversiones financieras a corto plazo	**0070**	1.173	385
6. Periodificaciones a corto plazo	**0071**	461	149
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**0072**	973	644
TOTAL ACTIVO (A + B)	**0100**	353.134	341.408

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	**0195**	263.248	267.470
A.1) FONDOS PROPIOS	**0180**	262.292	266.955
1. Capital:	**0171**	14.189	14.189
a) Capital escriturado	**0161**	14.189	14.189
b) *Menos: Capital no exigido*	**0162**		
2. Prima de emisión	**0172**	30.165	41.843
3. Reservas	**0173**	205.716	181.777
4. *Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias*	**0174**	(8.540)	(1.560)
5. Resultados de ejercicios anteriores	**0178**	0	0
6. Otras aportaciones de socios	**0179**	0	0
7. Resultado del ejercicio	**0175**	20.762	30.706
8. *Menos: Dividendo a cuenta*	**0176**		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	**0177**	0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**0188**	813	259
1. Activos financieros disponibles para la venta	**0181**	0	
2. Operaciones de cobertura	**0182**	813	259
3. Otros	**0183**	0	0
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	**0194**	143	256
B) PASIVO NO CORRIENTE	**0120**	21.199	8.412
1. Provisiones a largo plazo	**0115**	2.087	0
2. Deudas a largo plazo:	**0116**	16.128	5.661
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	**0131**	11.645	1.645
b) Otros pasivos financieros	**0132**	4.483	4.016
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0117**	0	0
4. Pasivos por impuesto diferido	**0118**	2.984	2.751
5. Otros pasivos no corrientes	**0135**	0	0
6. Periodificaciones a largo plazo	**0119**	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	**0130**	68.687	65.526
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	**0121**	0	0
2. Provisiones a corto plazo	**0122**	645	45
3. Deudas a corto plazo:	**0123**	39.586	34.407
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	**0133**	36.384	26.139
b) Otros pasivos financieros	**0134**	3.202	8.268
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0129**	2.254	7.674
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	**0124**	26.963	23.400
a) Proveedores	**0125**	12.325	10.537
b) Otros acreedores	**0126**	12.310	11.887
c) Pasivos por impuesto corriente	**0127**	2.328	976
6. Otros pasivos corrientes	**0136**	0	0
7. Periodificaciones a corto plazo	**0128**	(761)	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	**0200**	353.134	341.408

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

			PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007	
			Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205					74.776	100,00	65.534	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206					(165)	(0,22)	823	1,26
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207					0	0,00	0	0,00
(-)	Aprovisionamientos	0208					(31.538)	(42,18)	(25.280)	(38,58)
(+)	Otros ingresos de explotación	0209					2.708	3,62	648	0,99
(-)	Gastos de personal	0217					(15.810)	(21,14)	(13.973)	(21,32)
(-)	Otros gastos de explotación	0210					(21.481)	(28,73)	(17.553)	(26,78)
(-)	Amortización del inmovilizado	0211					(3.858)	(5,16)	(4.143)	(6,32)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212					15	0,02	20	0,03
(+)	Excesos de provisiones	0213					0	0,00	0	0,00
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214					0	0,00	0	0,00
(+/-)	Otros resultados	0215					163	0,22	38	0,06
=	**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**	0245					4.810	6,43	6.114	9,33
(+)	Ingresos financieros	0250					20.684	27,66	17.251	26,32
(-)	Gastos financieros	0251					(938)	(1,25)	(700)	(1,07)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252					0	0,00	0	0,00
(+/-)	Diferencias de cambio	0254					577	0,77	(126)	(0,19)
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255					(2.400)	(3,21)	(3.159)	(4,82)
=	**RESULTADO FINANCIERO**	0256					17.923	23,97	13.266	20,24
=	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**	0265					22.733	30,40	19.380	29,57
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270					(1.971)	(2,64)	(2.853)	(4,35)
=	**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS**	0280					20.762	27,77	16.527	25,22
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	**RESULTADO DEL EJERCICIO**	0300					20.762	27,77	16.527	25,22

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	0290				
Diluido	0295				

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	**0305**	20.762	16.527
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	**0310**	555	134
1. Por valoración de instrumentos financieros:	**0320**	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	**0321**	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	**0323**	0	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	**0330**	792	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**0340**	0	143
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	**0344**	0	0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**0343**	0	0
6. Efecto impositivo	**0345**	(237)	(9)
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	**0350**	(113)	(104)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	**0355**	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	**0356**	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	**0358**	0	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	**0360**	0	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**0366**	(117)	(110)
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**0365**	0	0
5. Efecto impositivo	**0370**	4	6
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	**0400**	21.204	16.557

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	**3010**	14.189	256.494	(3.729)	0	0	259	256	267.469
Ajuste por cambios de criterio contable	**3011**	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	**3012**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	**3015**	14.189	256.494	(3.729)	0	0	259	256	267.469
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	**3020**	0	0	0	20.762	0	555	(113)	21.204
II. Operaciones con socios o propietarios	**3025**	0	(20.614)	(4.811)	0	0	0	0	(25.425)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	**3026**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	**3027**	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	**3028**	0	(20.588)	0	0	0	0	0	(20.588)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	**3029**	0	0	(4.811)	0	0	0	0	(4.811)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	**3030**	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	**3032**	0	(26)	0	0	0	0	0	(26)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**3035**	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	**3036**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	**3037**	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Otras variaciones	**3038**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 30/06/2008	**3040**	14.189	235.880	(8.540)	20.762	0	814	143	263.248

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	**3050**	14.388	224.813	(3.004)	0	0	0	84	236.281
Ajuste por cambios de criterio contable	**3051**	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	**3052**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	**3055**	14.388	224.813	(3.004)	0	0	0	84	236.281
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	**3060**	0	0	0	16.527	0	0	30	16.557
II. Operaciones con socios o propietarios	**3065**	0	(10.514)	(5.495)	0	0	0	0	(16.009)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	**3066**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	**3067**	0		0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	**3068**	0	(14.187)	0	0	0	0	0	(14.187)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	**3069**	0	0	(5.495)	0	0	0	0	(5.495)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	**3070**	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	**3072**	0	3.673	0	0	0	0	0	3.673
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**3075**	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	**3076**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	**3077**	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Otras variaciones	**3078**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)	**3080**	14.388	214.299	(8.499)	16.527	0	0	114	236.829

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

			PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)**	**0435**	19.783	19.428
1.	**Resultado antes de impuestos**	**0405**	22.733	19.380
2.	**Ajustes del resultado:**	**0410**	(13.512)	(6.171)
(+)	Amortización del inmovilizado	**0411**	3.858	4.143
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	**0412**	(17.370)	(10.314)
3.	**Cambios en el capital corriente**	**0415**	(3.010)	(3.748)
4.	**Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:**	**0420**	13.572	9.967
(-)	Pagos de intereses	**0421**	(266)	(1.038)
(+)	Cobros de dividendos	**0422**	13.838	11.005
(+)	Cobros de intereses	**0423**	0	0
(+/-)	Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	**0430**	0	0
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	**0425**	0	0
B)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)**	**0460**	(11.528)	(6.011)
1.	**Pagos por inversiones:**	**0440**	(11.528)	(6.011)
(-)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**0441**	(2.500)	(1.811)
(-)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**0442**	(9.025)	(4.200)
(-)	Otros activos financieros	**0443**	(3)	0
(-)	Otros activos	**0444**	0	0
2.	**Cobros por desinversiones:**	**0450**	0	0
(+)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**0451**	0	0
(+)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**0452**	0	0
(+)	Otros activos financieros	**0453**	0	0
(+)	Otros activos	**0454**	0	0
C)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)**	**0490**	(7.926)	(13.473)
1.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:**	**0470**	(4.515)	(1.650)
(+)	Emisión	**0471**	0	0
(-)	Amortización	**0472**	0	0
(-)	Adquisición	**0473**	(4.505)	(1.822)
(+)	Enajenación	**0474**	0	0
(+)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**0475**	(10)	172
2.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:**	**0480**	17.177	2.364
(+)	Emisión	**0481**	17.177	2.364
(-)	Devolución y amortización	**0482**	0	0
3.	**Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio**	**0485**	(20.588)	(14.187)
D)	**EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO**	**0492**	0	0
E)	**AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)**	**0495**	329	(56)
F)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO**	**0499**	644	228
G)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)**	**0500**	973	172

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+)	Caja y bancos	**0550**	973	172
(+)	Otros activos financieros	**0552**	0	0
(-)	*Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	**0553**	0	0
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**0600**	973	172

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	**1040**	307.936	299.630
1. Inmovilizado intangible:	**1030**	11.330	9.919
a) Fondo de comercio	**1031**	0	0
b) Otro inmovilizado intangible	**1032**	11.330	9.919
2. Inmovilizado material	**1033**	283.912	279.017
3. Inversiones inmobiliarias	**1034**	0	0
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	**1035**	817	0
5. Activos financieros no corrientes	**1036**	673	977
6. Activos por impuesto diferido	**1037**	11.204	9.717
7. Otros activos no corrientes	**1038**	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	**1085**	279.330	266.150
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	**1050**	0	0
2. Existencias	**1055**	135.306	143.013
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	**1060**	128.275	104.817
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	**1061**	106.024	93.150
b) Otros deudores	**1062**	21.705	11.189
c) Activos por impuesto corriente	**1063**	546	478
4. Otros activos financieros corrientes	**1070**	2.179	0
5. Otros activos corrientes	**1075**	937	1.213
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**1072**	12.633	17.107
TOTAL ACTIVO (A + B)	**1100**	587.266	565.780

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	**1195**	301.944	295.807
A.1) FONDOS PROPIOS	**1180**	298.442	299.325
1. Capital	**1171**	14.189	14.189
a) Capital escriturado	**1161**	14.189	14.189
b) *Menos: Capital no exigido*	**1162**		
2. Prima de emisión	**1172**	30.165	41.844
3. Reservas	**1173**	180.254	3.281
4. *Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias*	**1174**	(8.540)	(3.728)
5. Resultados de ejercicios anteriores	**1178**	57.554	197.561
6. Otras aportaciones de socios	**1179**	0	0
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	**1175**	24.820	46.178
8. *Menos: Dividendo a cuenta*	**1176**		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	**1177**	0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**1188**	3.502	(3.518)
1. Activos financieros disponibles para la venta	**1181**	0	0
2. Operaciones de cobertura	**1182**	1.609	0
3. Diferencias de conversión	**1184**	1.110	(3.518)
4. Otros	**1183**	783	0
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	**1189**	301.944	295.807
A.3) INTERESES MINORITARIOS	**1193**	0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	**1120**	123.933	114.385
1. Subvenciones	**1117**	2.322	3.440
2. Provisiones no corrientes	**1115**	36.006	36.906
3. Pasivos financieros no corrientes:	**1116**	59.397	45.603
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	**1131**	53.774	40.344
b) Otros pasivos financieros	**1132**	5.623	5.259
4. Pasivos por impuesto diferido	**1118**	26.208	28.333
5. Otros pasivos no corrientes	**1135**	0	103
C) PASIVO CORRIENTE	**1130**	161.389	155.588
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	**1121**	0	0
2. Provisiones corrientes	**1122**	5.094	2.259
3. Pasivos financieros corrientes:	**1123**	78.728	72.684
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	**1133**	76.331	71.442
b) Otros pasivos financieros	**1134**	2.397	1.242
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	**1124**	77.567	80.645
a) Proveedores	**1125**	44.379	44.494
b) Otros acreedores	**1126**	30.925	31.740
c) Pasivos por impuesto corriente	**1127**	2.263	4.411
5. Otros pasivos corrientes	**1136**	0	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	**1200**	587.266	565.780

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

			PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007	
			Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205					268.290	100,00	254.748	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206					782	0,29	5.768	2,26
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207					186	0,07	115	0,05
(-)	Aprovisionamientos	1208					(80.924)	(30,16)	(76.413)	(30,00)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209					3.937	1,47	777	0,31
(-)	Gastos de personal	1217					(65.444)	(24,39)	(65.824)	(25,84)
(-)	Otros gastos de explotación	1210					(75.804)	(28,25)	(68.248)	(26,79)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211					(18.279)	(6,81)	(18.643)	(7,32)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212					339	0,13	817	0,32
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214					368	0,14	(29)	(0,01)
(+/-)	Otros resultados	1215					0	0,00	0	0,00
=	**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**	1245					33.451	12,47	33.068	12,98
(+)	Ingresos financieros	1250					551	0,21	345	0,14
(-)	Gastos financieros	1251					(3.570)	(1,33)	(3.823)	(1,50)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252					(139)	(0,05)	(76)	(0,03)
(+/-)	Diferencias de cambio	1254					487	0,18	188	0,07
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255					0	0,00	0	0,00
=	**RESULTADO FINANCIERO**	1256					(2.671)	(1,00)	(3.366)	(1,32)
(+/-)	Otros resultados	1253					0	0,00	0	0,00
=	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**	1265					30.780	11,47	29.702	11,66
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270					(5.960)	(2,22)	(7.113)	(2,79)
=	**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS**	1280					24.820	9,25	22.589	8,87
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285					0	0,00	0	0,00
=	**RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO**	1288					24.820	9,25	22.589	8,87
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300					24.820	9,25	22.589	8,87
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289					0	0,00	0	0,00

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	1290			0,52	0,47
Diluido	1295			0,52	0,47

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	**1305**	24.820	22.589
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	**1310**	7.020	1.684
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	**1311**	0	0
2. Por valoración de instrumentos financieros:	**1320**	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	**1321**	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	**1323**	0	0
3. Por coberturas de flujos de efectivo	**1330**	2.169	0
4. Diferencias de conversión	**1334**	4.628	1.684
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	**1344**	1.063	0
6. Entidades valoradas por el método de la participación	**1342**	0	0
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**1343**	0	0
8. Efecto impositivo	**1345**	(840)	0
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	**1350**	0	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	**1355**	0	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	**1356**	0	0
b) Otros ingresos/(gastos)	**1358**	0	0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	**1360**	0	0
3. Diferencias de conversión	**1364**	0	0
4. Entidades valoradas por el método de la participación	**1368**	0	0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**1363**	0	0
6. Efecto impositivo	**1370**	0	0
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	**1400**	31.840	24.273
a) Atribuidos a la entidad dominante	**1398**	31.840	24.273
b) Atribuidos a intereses minoritarios	**1399**		

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	**3110**	14.189	242.686	(3.728)	46.178	0	(3.518)	0	295.807
Ajuste por cambios de criterio contable	**3111**	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	**3112**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	**3115**	14.189	242.686	(3.728)	46.178	0	(3.518)	0	295.807
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	**3120**	0	0	0	24.820	0	7.020	0	31.840
II. Operaciones con socios o propietarios	**3125**	0	(11.679)	(4.812)	(8.909)	0	0	0	(25.400)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	**3126**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	**3127**	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	**3128**	0	0	0	(8.909)	0	0	0	(8.909)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	**3129**	0	0	(4.812)	0	0	0	0	(4.812)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	**3130**	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	**3132**	0	(11.679)	0	0	0	0	0	(11.679)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**3135**	0	36.966	0	(37.269)	0	0	0	(303)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	**3136**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	**3137**	0	37.269	0	(37.269)	0	0	0	0
3. Otras variaciones	**3138**	0	(303)	0	0	0	0	0	(303)
Saldo final al 30/06/2008	**3140**	14.189	267.973	(8.540)	24.820	0	3.502	0	301.944

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	**3150**	14.388	229.740	(3.004)	31.300	0	(4.293)	0	268.131
Ajuste por cambios de criterio contable	**3151**	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	**3152**	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	**3155**	14.388	229.740	(3.004)	31.300	0	(4.293)	0	268.131
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	**3160**	0	0	0	22.589	0	1.684	0	24.273
II. Operaciones con socios o propietarios	**3165**	0	(8.879)	(5.495)	0	0	0	0	(14.374)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	**3166**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	**3167**	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	**3168**	0	(8.879)	0	0	0	0	0	(8.879)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	**3169**			(5.495)	0	0	0	0	(5.495)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	**3170**	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	**3172**	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**3175**	0	31.300	0	(31.300)	0	0	0	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	**3176**	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	**3177**	0	31.300		(31.300)	0	0	0	0
3. Otras variaciones	**3178**	0		0	0	0	0	0	0
Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)	**3180**	14.388	252.161	(8.499)	22.589	0	(2.609)	0	278.030

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

			PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)**	**1435**	29.860	20.432
1.	**Resultado antes de impuestos**	**1405**	30.780	29.702
2.	**Ajustes del resultado:**	**1410**	16.209	20.330
(+)	Amortización del inmovilizado	**1411**	18.279	18.643
(+/-)	Otros ajustes del resultado (netos)	**1412**	(2.070)	1.687
3.	**Cambios en el capital corriente**	**1415**	(5.617)	(22.388)
4.	**Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:**	**1420**	(11.512)	(7.212)
(-)	Pagos de intereses	**1421**	0	0
(-)	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	**1430**	0	0
(+)	Cobros de dividendos	**1422**	0	0
(+)	Cobros de intereses	**1423**	0	0
(+/-)	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	**1424**	(11.512)	(7.212)
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	**1425**	0	0
B)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)**	**1460**	(20.605)	(11.469)
1.	**Pagos por inversiones:**	**1440**	(23.671)	(11.503)
(-)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**1441**	0	0
(-)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**1442**	(22.328)	(11.670)
(-)	Otros activos financieros	**1443**	(1.343)	145
(-)	Otros activos	**1444**	0	22
2.	**Cobros por desinversiones:**	**1450**	3.066	34
(+)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**1451**	0	0
(+)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**1452**	2.261	34
(+)	Otros activos financieros	**1453**	7	0
(+)	Otros activos	**1454**	798	0
3.	**Otros flujos de efectivo de actividades de inversión**	**1455**	0	0
(+)	Cobros de dividendos	**1456**	0	0
(+)	Cobros de intereses	**1457**	0	0
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	**1458**	0	0
C)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)**	**1490**	(11.552)	(10.481)
1.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:**	**1470**	(4.811)	(5.495)
(+)	Emisión	**1471**	0	0
(-)	Amortización	**1472**	0	0
(-)	Adquisición	**1473**	(4.811)	(5.495)
(+)	Enajenación	**1474**	0	0
2.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:**	**1480**	23.667	3.666
(+)	Emisión	**1481**	29.073	8.184
(-)	Devolución y amortización	**1482**	(5.406)	(4.518)
3.	**Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio**	**1485**	(20.588)	(14.187)
4.	**Otros flujos de efectivo de actividades de financiación**	**1486**	(9.820)	5.535
(-)	Pagos de intereses	**1487**	(2.925)	0
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	**1488**	(6.895)	5.535
D)	**EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO**	**1492**	2	(633)
E)	**AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)**	**1495**	(2.295)	(2.151)
F)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO**	**1499**	17.107	12.383
G)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)**	**1500**	14.812	10.232

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+)	Caja y bancos	**1550**	12.633	9.675
(+)	Otros activos financieros	**1552**	2.179	557
(-)	*Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	**1553**	0	0
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**1600**	14.812	10.232

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

			PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
A)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)**	**8435**		
(+)	Cobros de explotación	**8410**		
(-)	Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	**8411**		
(-)	Pago de intereses	**8421**		
(-)	Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	**8422**		
(+)	Cobros de dividendos	**8430**		
(+)	Cobro de intereses	**8423**		
(+/-)	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	**8424**		
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	**8425**		
B)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)**	**8460**		
1.	**Pagos por inversiones:**	**8440**		
(-)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**8441**		
(-)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**8442**		
(-)	Otros activos financieros	**8443**		
(-)	Otros activos	**8444**		
2.	**Cobros por desinversiones:**	**8450**		
(+)	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	**8451**		
(+)	Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	**8452**		
(+)	Otros activos financieros	**8453**		
(+)	Otros activos	**8454**		
3.	**Otros flujos de efectivo de actividades de inversión**	**8455**		
(+)	Cobros de dividendos	**8456**		
(+)	Cobros de intereses	**8457**		
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	**8458**		
C)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)**	**8490**		
1.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:**	**8470**		
(+)	Emisión	**8471**		
(-)	Amortización	**8472**		
(-)	Adquisición	**8473**		
(+)	Enajenación	**8474**		
2.	**Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:**	**8480**		
(+)	Emisión	**8481**		
(-)	Devolución y amortización	**8482**		
3.	**Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio**	**8485**		
4.	**Otros flujos de efectivo de actividades de financiación**	**8486**		
(-)	Pagos de intereses	**8487**		
(+/-)	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	**8488**		
D)	**EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO**	**8492**		
E)	**AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)**	**8495**		
F)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO**	**8499**		
G)	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)**	**8500**		

	COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+)	Caja y bancos	**8550**		
(+)	Otros activos financieros	**8552**		
(-)	*Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	**8553**		
	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**8600**		

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Teepak USA LLC	Fusión	01/01/2008	0	0	0,00	100,00
Teepak Holding de Mexico SRL de CV	Fusión	01/01/2008	0	0	0,00	100,00
Teepak Servicios de Mexico SRL de CV	Fusión	01/01/2008	0	0	0,00	100,00
Lingbao Baolihao Food Industries Co., Ltd	Negocio conjunto	09/01/2008	810	0	50,00	50,00

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad)enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
No se han producido.	Otras	30/06/2008	0,00	0,00	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	146,60	0,44	20.588	100,00	0,30	14.187
Resto de acciones (sin voto,rescatables,etc)	2159	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0
Dividendos totales pagados	2160	146,60	0,44	20.588		0,30	14.187
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	63,30	0,19	8.909	46,66	0,14	6.625
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156	83,30	0,25	11.679	53,34	0,16	7.562
c) Dividendos en especie	2157	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	0	0	0	0	0
TOTAL	2200	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	0	0	0	0	0
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	0	0	0	0	0
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	0	0	0	0	0
TOTAL	4200	0	0	0	0	0

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195	0	0	0	0	0

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195	0	0	0	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	2061	42	0	0			
Valores representativos de deuda	2062	0	0	0	0	0	
Derivados	2063	0	0				0
Otros activos financieros	2064	0	0	0	0	48	
Largo plazo/ no corrientes	2065	42	0	0	0	48	0
Instrumentos de patrimonio	2066	9	0	0			
Valores representativos de la deuda	2067	0	0	0	0	0	
Derivados	2068	0	0				1.161
Otros activos financieros	2069	0	0	0	0	3	
Corto plazo/ corrientes	2070	9	0	0	0	3	1.161
TOTAL INDIVIDUAL	2075	51	0	0	0	51	1.161
Instrumentos de patrimonio	2161	54	0	0			
Valores representativos de deuda	2162	0	0	0	0	0	
Derivados	2163	0	0				0
Otros activos financieros	2164	0	0	0	23	597	
Largo plazo/ no corrientes	2165	54	0	0	23	597	0
Instrumentos de patrimonio	2166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	2167	0	0	0	0	0	
Derivados	2168	0	0				2.168
Otros activos financieros	2169	0	0	0	0	11	
Corto plazo/ corrientes	2170	0	0	0	0	11	2.168
TOTAL CONSOLIDADO	2175	54	0	0	23	608	2.168

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076	0	0	11.645	
Obligaciones y otros valores negociables	2077	0	0	0	
Derivados	2078	0	0		0
Otros pasivos financieros	2079	0	0	4.482	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2080	0	0	16.127	0
Deudas con entidades de crédito	2081	0	0	36.384	
Obligaciones y otros valores negociables	2082	0	0	0	
Derivados	2083	0	0		0
Otros pasivos financieros	2084	0	0	3.202	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2085	0	0	39.586	0
TOTAL INDIVIDUAL	2090	0	0	55.713	0
Deudas con entidades de crédito	2176	0	0	53.774	
Obligaciones y otros valores negociables	2177	0	0	0	
Derivados	2178	0	0		0
Otros pasivos financieros	2179	0	0	5.623	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2180	0	0	59.397	0
Deudas con entidades de crédito	2181	0	0	76.331	
Obligaciones y otros valores negociables	2182	0	0	0	
Derivados	2183	0	0		0
Otros pasivos financieros	2184	0	0	2.397	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2185	0	0	78.728	0
TOTAL CONSOLIDADO	2190	0	0	138.125	0

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PyG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	5061	42	0	0			
Valores representativos de deuda	5062	0	0	0	0	0	
Derivados	5063	0	0				0
Otros activos financieros	5064	0	0	0	0	45	
Largo plazo/ no corrientes	5065	42	0	0	0	45	0
Instrumentos de patrimonio	5066	9	0	0			
Valores representativos de la deuda	5067	0	0	0	0	0	
Derivados	5068	0	0				370
Otros activos financieros	5069	0	0	0	0	6	
Corto plazo/ corrientes	5070	9	0	0	0	6	370
TOTAL INDIVIDUAL	5075	51	0	0	0	51	370
Instrumentos de patrimonio	5161	50	0	0			
Valores representativos de deuda	5162	0	0	0	317	0	
Derivados	5163	0	0				0
Otros activos financieros	5164	0	0	0	0	0	
Largo plazo/ no corrientes	5165	50	0	0	317	0	0
Instrumentos de patrimonio	5166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	5167	0	0	0	557	0	
Derivados	5168	0	0				0
Otros activos financieros	5169	0	0	0	0	0	
Corto plazo/ corrientes	5170	0	0	0	557	0	0
TOTAL CONSOLIDADO	5175	50	0	0	874	0	0

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076	0	0	1.645	
Obligaciones y otros valores negociables	5077	0	0	0	
Derivados	5078	0	0		0
Otros pasivos financieros	5079	0	0	4.016	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5080	0	0	5.661	0
Deudas con entidades de crédito	5081	0	0	26.139	
Obligaciones y otros valores negociables	5082	0	0	0	
Derivados	5083	0	0		0
Otros pasivos financieros	5084	0	0	8.268	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5085	0	0	34.407	0
TOTAL INDIVIDUAL	5090	0	0	40.068	0
Deudas con entidades de crédito	5176	0	0	60.019	
Obligaciones y otros valores negociables	5177	0	0	0	
Derivados	5178	0	0		0
Otros pasivos financieros	5179	0	0	5.732	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5180	0	0	65.751	0
Deudas con entidades de crédito	5181	0	0	66.197	
Obligaciones y otros valores negociables	5182	0	0	0	
Derivados	5183	0	0		0
Otros pasivos financieros	5184	0	0	0	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5185	0	0	66.197	0
TOTAL CONSOLIDADO	5190	0	0	131.948	0

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PyG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	7.862	4.665	0	0
Exportación:	2215	66.914	60.869	268.290	254.748
a) Unión Europea	2216	24.248	20.497	156.693	142.776
b) Países O.C.D.E	2217	13.976	15.339	76.132	83.350
c) Resto de países	2218	28.690	25.033	35.465	28.622
TOTAL	2220	74.776	65.534	268.290	254.748

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Envolturas artificiales	2221	222.478	211.990	0	10	222.478	212.000
Conservas	2222	45.812	42.758	0	30	45.812	42.788
	2223						
	2224						
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231				(40)		(40)
TOTAL	2235	268.290	254.748	0	0	268.290	254.748

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Envolturas artificiales	2250	29.856	28.324
Conservas	2251	924	1.378
	2252		
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	2260	30.780	29.702
(+/-) Resultados no asignados	2261		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262		
(+/-) Otros resultados	2263		

(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264		

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2270	30.780	29.702

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	**2295**	630	621	4.147	4.149
Hombres	**2296**	477	477	2.900	2.960
Mujeres	**2297**	153	144	1.247	1.189

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	**2310**	0	0
Retribución variable	**2311**	0	0
Dietas	**2312**	56	50
Atenciones estatutarias	**2313**	526	599
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	**2314**	0	0
Otros	**2315**	9	7
TOTAL	**2320**	591	656

Otros beneficios:

Anticipos	**2326**	0	0
Créditos concedidos	**2327**	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	**2328**	0	0
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	**2329**	0	0
Primas de seguros de vida	**2330**	0	0
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	**2331**	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	**2325**	1.370	1.315

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS GASTOS E INGRESOS:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	2340	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	2341	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	2343	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	2344	0	0	105	0	105
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345	0	0	17.924	0	17.924
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	2348	0	0	320	0	320
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	2350	0	0	18.349	0	18.349
10) Ingresos financieros	2351	0	0	25	0	25
11) Contratos de gestión o colaboración	2352	0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353	0	0	233	0	233
13) Dividendos recibidos	2354	0	0	20.644	0	20.644
14) Arrendamientos	2355	0	0	0	0	0
15) Prestación de servicios	2356	0	0	1.402	0	1.402
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	0	0	28.602	0	28.602
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	2359	0	0	0	0	0
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360	0	0	50.906	0	50.906

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales,intangibles u otros activos	2371	0	0	46	0	46
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372	0	0	1.750	0	1.750
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377	0	0	0	0	0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374	0	0	0	0	0
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375	0	0	0	0	0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378	0	0	0	0	0
Garantías y avales prestados	2381	0	0	40.452	0	40.452
Garantías y avales recibidos	2382	0	0	0	0	0
Compromisos adquiridos	2383	0	0	0	0	0
Compromisos/Garantías cancelados	2384	0	0	0	0	0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	0	0	0	0	0
Otras operaciones	2385	0	0	0	0	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

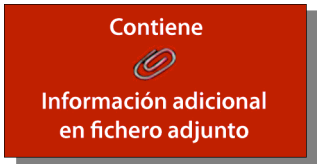
18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS GASTOS E INGRESOS:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	6340	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	6341	0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	6343	0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios	6344	0	0	86	0	86
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345	0	0	14.288	0	14.288
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346	0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347	0	0	0	0	0
9) Otros gastos	6348	0	0	434	0	434
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	6350	0	0	14.808	0	14.808
10) Ingresos financieros	6351	0	0	30	0	30
11) Contratos de gestión o colaboración	6352	0	0	0	0	0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353	0	0	0	0	0
13) Dividendos recibidos	6354	0	0	17.207	0	17.207
14) Arrendamientos	6355	0	0	0	0	0
15) Prestación de servicios	6356	0	0	323	0	323
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357	0	0	28.946	0	28.946
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358	0	0	0	0	0
18) Otros ingresos	6359	0	0	0	0	0
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360	0	0	46.506	0	46.506

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales,intangibles u otros activos	6371	0	0	4	0	4
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372	0	0	3.311	0	3.311
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377	0	0	0	0	0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374	0	0	0	0	0
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6375	0	0	0	0	0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376	0	0	0	0	0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378	0	0	0	0	0
Garantías y avales prestados	6381	0	0	48.826	0	48.826
Garantías y avales recibidos	6382	0	0	0	0	0
Compromisos adquiridos	6383	0	0	0	0	0
Compromisos/Garantías cancelados	6384	0	0	0	0	0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	0	0	0	0	0
Otras operaciones	6385	0	0	0	0	0

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO



Se adjunta documento.

(1) Notas explicativas a los estados financieros: En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capitulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

(2) Cuentas anuales resumidas:

(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

V. Notas explicativas a los estados financieros intermedios del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2008

1. Bases de preparación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo.

Las cuentas consolidadas del primer semestre del ejercicio 2008 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financieras adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007, salvo por lo referido al registro de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de pensiones mantenidos por las sociedades del grupo que, de acuerdo con lo contemplado por la NIC 19 párrafo 93A, han pasado a registrarse directamente en cuentas de patrimonio, en lugar de en la cuenta de resultados como se venía haciendo hasta el ejercicio 2007.

Los Administradores entienden que, mediante la aplicación este criterio, los estados financieros suministran información más fiable y relevante, dado que la volatilidad de los mercados financieros y de tipos de interés que afectan de manera directa a la valoración tanto de los pasivos como de los activos vinculados a los mismos chocan con la política del grupo de utilización siempre de instrumentos financieros de cobertura de riesgos y en ningún caso especular.

De haber mantenido el mismo criterio que en el último periodo reportado, la compañía se habría registrado en el primer semestre de este ejercicio un mayor resultado neto por valor de 783 miles de euros. El nuevo criterio supone una reclasificación del positivo impacto de la variación actuarial de los planes de pensiones entre Fondos propios y Ajustes por cambio de valor, y por tanto, no supone una variación del patrimonio neto ni del total pasivo registrado en ambos casos.

No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor.

Base de preparación de las cuentas individuales de Viscofan S.A.

Al objeto de facilitar su comparación con el ejercicio en curso, la información correspondiente al ejercicio 2007 ha sido adaptada a las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007.

A continuación se presenta un cuadro comparativo del balance de cierre del ejercicio de 2007 en el que se recogen las diferencias surgidas de la aplicación del NPGC.

Uds. Miles de euros

	ACTIVO	Saldo dic-07	Saldo Apertura	DIFERENCIAS
A)	**ACTIVO NO CORRIENTE**	**260.507**	**281.648**	**21.141**
4.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	211.347	232.488	21.141
B)	**ACTIVO CORRIENTE**	**59.390**	**59.759**	**370**
TOTAL ACTIVO		**319.897**	**341.408**	**21.511**

	PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
A)	**PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)**	**247.908**	**267.469**	**19.562**
A.1)	**FONDOS PROPIOS**	**247.586**	**266.955**	**19.369**
3.	Reservas	164.577	181.777	17.200
4.	*Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias*	*-3.423*	*-1.560*	*1.863*
7.	Resultado del ejercicio	30.400	30.706	306
A.2)	**AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR**	**0**	**259**	**259**
A.3)	**SUBVENCIONES , DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS**	**322**	**256**	**-66**
B)	**PASIVO NO CORRIENTE**	**6.463**	**8.412**	**1.949**
	Otros pasivos financieros	4.818	4.016	-802
4.	Pasivos por impuesto diferido	0	2.751	2.751
C)	**PASIVO CORRIENTE**	**65.526**	**65.526**	**0**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B+ C)		**319.897**	**341.408**	**21.511**

Las principales diferencias reseñables son las siguientes:

a) Ajustes por cambio de valor en las coberturas de flujo de efectivo, existentes al cierre por valor de 370 miles de euros en activos financieros corrientes.
b) Valoración a coste amortizado de los préstamos con tipo de interés subvencionado por valor de 802 miles de euros en otros pasivos financieros.
c) Traspaso de las acciones propias a patrimonio y eliminación de la provisión a tal efecto.
d) Modificación valoración Inversiones financieras Grupo a valor razonable: 21.141 miles de euros (neto de un efecto impositivo de 2.334 miles de euros).

Por otro lado, en la Cuenta de Resultado de cierre del ejercicio de 2007 la adopción del NPGC incluiría un impacto positivo de 305 miles de euros correspondiente a la aplicación de la provisión por depreciación de acciones propias vigente en el plan anterior.

2. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo Viscofan dedicadas al negocio de envolturas, valorada en su conjunto y para un periodo de seis meses, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea.

La actividad de las sociedades integradas en el Grupo alimentario IAN dedicadas al negocio de alimentación en base a vegetales, se ve afectada por circunstancias de carácter cíclico relacionadas con las campañas de producción, fundamentalmente las de tomate y espárragos, con impacto en el segundo semestre principalmente en el valor de los inventarios y por tanto en el margen bruto de venta. Por otro lado, la campaña navideña en el segundo semestre del año tradicionalmente tiene asociadas actividades comerciales especiales orientadas al incremento de las ventas.

3. Naturaleza e importe de partidas no usuales por naturaleza, importe o incidencia

3.1 Correcciones valorativas en inventarios

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inventarios en el primer semestre del ejercicio.

3.2 Correcciones valorativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes en el primer semestre del ejercicio

3.3 Las provisiones (o modificación de éstas) asociadas a costes de reestructuración

No se han presentado provisiones asociadas a costes de reestructuración significativas en el primer semestre del ejercicio.

3.4 Adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material

En mayo de este año, Naturin GMBH procedió a la venta de unos terrenos adyacentes a la fábrica que servían como aparcamiento para empleados por valor de 1.311 miles de euros, registrándose unas plusvalías en el Grupo consolidado de 114 mil euros.

3.5 Pagos o cobros de litigios

Como consecuencia de la sentencia de la Sala de lo Social del Tribunal Superior de Justicia de Navarra en el Recurso de Suplicación interpuesto por D. Juan Ignacio Villegas Díaz y Viscofan S.A. a la sentencia del Juzgado de lo Social nº 3 de Navarra de fecha 09-10-2006, la Sociedad en el primer semestre de este ejercicio ha satisfecho la cantidad de 1.983 miles de euros en concepto de retribuciones e indemnizaciones. Dicho importe estaba provisionado en el ejercicio 2007, y por tanto no ha tenido impacto significativo en el resultado del primer semestre del ejercicio 2008.

De este modo, la sociedad ha cumplido ya con todas las obligaciones pendientes en relación a la indemnización y retribución de D. Juan Ignacio Villegas Díaz.

3.6 Correcciones de errores de años anteriores

No se han registrado correcciones correspondientes a errores de años anteriores.

3.7 Impagos u otro incumplimiento de un acuerdo de préstamo que no haya sido corregido en la fecha de balance.

El Grupo Viscofan ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que al 30 de junio de 2008 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada. Así mismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

3.8 Ampliaciones de capital en empresas del Grupo

El Consejo de Administración de la sociedad acordó ampliar el capital social de Koteks Viscofan d.o.o. por valor de 4.000 miles de euros en el ejercicio 2008 con el fin de mejorar su estructura de balance y financiar las inversiones de mejora en la planta. De dicho importe, la sociedad ha desembolsado el equivalente a 2.500 miles de euros en el primer semestre del presente ejercicio.

4. Naturaleza e importe de los cambios en las estimaciones de partidas de periodos contables anteriores

No ha habido cambios en las estimaciones de partidas de periodos contables que tengan un efecto significativo en el periodo contable intermedio de enero a junio de 2008.

5. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad

Las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda.

La Junta General de Accionistas de la compañía celebrada en junio de 2008 aprobó la amortización de 561.963 acciones propias, equivalente al 1,18% de los derechos de votos del capital. Una vez hecha efectiva la amortización de dichas acciones, el capital social de la compañía se reducirá en 168.588,90 euros hasta los 14.020.463,70 euros.

Viscofan S.A. mantiene una política de gestión de la autocartera de forma directa, sin tener firmado ningún contrato de liquidez con ninguna institución financiera, ni está en proceso de firma de ningún contrato de este tipo. A cierre de junio la posición de autocartera, excluyendo las destinadas a amortización de capital, representaba el 0,07% de los derechos de votos del capital.

6. Dividendos pagados

En enero de 2008 la compañía distribuyó un dividendo a cuenta de €0,19 brutos por acción, que supuso un desembolso de 8.909 miles de euros, posteriormente, en junio de 2008 se llevó a cabo una devolución parcial de la prima de emisión según acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas el 3 de junio de 2008, por valor de €0,25 por acción, destinándose por este concepto 11.679 miles de euros.

A su vez, la compañía repartió €0,005 en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas.

Agregando dichos importes, la compañía destinó un total de 0,445€ por acción a remunerar directamente al accionista.

7. Importe neto de la cifra de negocios y el resultado de los segmentos

Esta información ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

8. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

En julio de 2008 se firmó el contrato de compensación por la expropiación de un terreno perteneciente a Viscofan en la región de Vojvodina (Serbia) por valor de 39.244 miles de dinares serbios (aproximadamente 480 miles de euros). Dicha valoración, supondría unas plusvalías de 15.341 miles de dinares (aproximadamente 187 miles de euros), a contabilizar en el segundo semestre del presente ejercicio.

9. Cambios en la composición de la entidad

9.1 Variaciones en el perímetro de consolidación

En el periodo transcurrido desde el 1 de enero al 30 de junio de 2008 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación como consecuencia, principalmente, de la constitución de nuevas sociedades, así como procesos de reordenación societaria dentro del Grupo Viscofan.

Tal y como se detalla en el Capítulo IV Información Financiera seleccionada, en el apartado 11 (Cambios en la composición del Grupo), la sociedad que ha pasado a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo Viscofan es:

Lingbao Baolihao Food Industrial Co.,Ltd, dedicada al procesado de espárragos, en la región de Henan China, con un capital social de aproximadamente 1.620.000 euros, del cual, Industrias Alimentarias de Navarra, ha adquirido un 50% de los derechos de voto en abril de 2008. A partir de dicha fecha, esta sociedad pasa a consolidar dentro del Grupo Viscofan por el método de la participación.

Por otro lado, como consecuencia de la reordenación societaria dentro del Grupo Viscofan, se han llevado a cabo las fusiones de algunas compañías procedentes de la adquisición de Teepak en Norteamérica en el ejercicio 2006.

De este modo, en enero de 2008, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V., mientras que en Estados Unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.

9.2 Inversiones a largo plazo

9.2.1. Adquisiciones y enajenaciones de inmovilizado financiero

En el periodo actual, la compañía no ha realizado adquisiciones o enajenaciones significativas de inmovilizado financiero.

9.2.2. Inversiones en inmovilizado material y activos intangibles

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se han realizado inversiones en inmovilizado material por valor de 22.122 miles de euros. Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- La ampliación de la central de cogeneración en España, con una capacidad instalada de 16,6MWh.
- Inversiones para la mejora en la tecnología de producción y la capacidad productiva en las plantas de producción de envolturas.
- Inversiones para las mejoras productivas de las empresas pertenecientes al Grupo Industrias Alimentarias de Navarra.
- Inversiones para la adecuación e integración de sistemas informáticos.

10. Activos y pasivos contingentes

Viscofan y las empresas de su Grupo, son parte en diversos litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales, administrativos y arbitrales, en los diversos paises en los que el Grupo Viscofan está presente.

Es razonable apreciar que dichos litigios no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Viscofan, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos.

De entre los litigios pendientes de resolución destacamos los siguientes:

Procedimiento en curso entre Vojvodjanska Bankay y Koteks d.o.o. como reclamo a un préstamo concedido a Koteksprodukt en 1984. Como consecuencia de dicho litigio en curso se puede derivar la no obligación de pago por valor de 5.791 miles de euros en concepto de principal e intereses. Dicho importe está provisionado íntegramente en las cuentas consolidadas, y por tanto, de registrarse un resultado favorable la compañía podría llegar a registrarse un efecto positivo hasta un máximo del importe provisionado.

Por otro lado, existen contingencias fiscales en Brasil relacionadas con exenciones fiscales al Impuesto de Importación, al Impuesto de Productos Industriales, y al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y

Servicios. Dependiendo del resultado de los litigios, la compañía podría llegar a registrarse un efecto positivo aproximado como máximo de hasta 1.500 miles de euros.

11. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 17 (Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos) y 18 (Transacciones con partes vinculadas).

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

Contiene
Información adicional
en fichero adjunto

Se adjunta documento.

Informe de gestión intermedio del periodo enero-junio 2008

Principales conclusiones resultados enero-junio 2008

- El beneficio neto semestral crece un 10% hasta los €25MM.

- Estabilidad en el EBITDA, con €52MM, a pesar de la debilidad del tipo de cambio de las principales monedas de ventas (US$ y GBP) y las presiones en costes de producción y energía.

- Fortaleza de los ingresos superior a la prevista, impulsada por el dinamismo de los mercados emergentes y la solidez de la demanda en los mercados tradicionales con unos ingresos consolidados que ascienden a €268MM, un 5% superior al 1S07.

- A pesar de la fuerte depreciación de las divisas frente al €, y el incremento en el precio de las materias primas, la compañía presenta crecimiento en todas las principales magnitudes financieras: ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto, frente al 1S07.

- Tras la solidez de los resultados operativos, la compañía ha decidido ajustar los objetivos esperados alcanzar a cierre de ejercicio, incorporando una mayor fortaleza esperada de la demanda, y una expectativa más probable de tipo de cambio promedio a cierre de ejercicio en la relación US$/€, que pasa a 1,55 desde 1,48 incluido en los anteriores objetivos.

    - Los ingresos se sitúan entre €540MM y €545MM (+7% a +8% vs. 2007), creciendo en €10MM frente a la anterior previsión (€530-535MM) a pesar del fuerte empeoramiento del tipo de cambio del US$ con respecto a lo presupuestado inicialmente (5%).

    - El EBITDA esperado se sitúa en €104MM-€107MM, es decir, €3MM menos que en el anterior rango de la previsión de cierre (€108MM-€110MM). Esta nueva previsión implica un crecimiento interanual esperado entre el 4% y el 7% frente al EBITDA recurrente del año anterior.

    - El beneficio neto esperado se sitúa entre €47MM - €48MM (€49MM-€50MM en la anterior previsión), con un crecimiento interanual entre el 6% y el 9%.

    - Se mantiene la cifra de capex esperado por debajo de los €38MM.

Resultados 1S08, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	*Variación*	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**268.290**	**254.748**	**5,3%**	**140.430**	**130.467**	**7,6%**
Otros Ingresos de explotación	3.937	777	406,7%	3.360	326	930,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	186	115	61,7%	54	77	-29,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	782	5.768	-86,4%	-3.301	2.209	c.s
Aprovisionamientos	-80.924	-76.413	5,9%	-40.463	-39.614	2,1%
Gastos de personal	-65.444	-65.824	-0,6%	-32.807	-32.491	1,0%
Otros gastos de explotación	-75.804	-68.248	11,1%	-41.783	-34.832	20,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	339	817	-58,5%	156	540	-71,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	368	-29	c.s	300	-17	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	**51.730**	**51.711**	**0,0%**	**25.946**	**26.665**	**-2,7%**
Dotación a la amortización	-18.279	-18.643	-2,0%	-9.257	-9.346	-1,0%
EBIT	**33.451**	**33.068**	**1,2%**	**16.689**	**17.319**	**-3,6%**
Ingresos financieros	551	345	59,7%	262	169	55,0%
Gastos financieros	-3.570	-3.823	-6,6%	-1.888	-1.950	-3,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-139	-76	82,9%	-260	-97	168,0%
Diferencias de cambio	487	188	159,0%	1.055	623	69,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-2.671**	**-3.366**	**-20,6%**	**-831**	**-1.255**	**-33,8%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**30.780**	**29.702**	**3,6%**	**15.858**	**16.064**	**-1,3%**
Impuestos	-5.960	-7.113	-16,2%	-2.068	-3.063	-32,5%
Beneficio después de impuestos	**24.820**	**22.589**	**9,9%**	**13.790**	**13.001**	**6,1%**
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	**24.820**	**22.589**	**9,9%**	**13.790**	**13.001**	**6,1%**

Datos no auditados

Durante el segundo trimestre del año se ha acelerado el ritmo de crecimiento de los ingresos consolidados, que crecen un 7,6% frente a 2T07 hasta los €140,4MM, y alcanzan los €268,3MM en el acumulado del ejercicio (+5,3% vs. 1S07).

Este crecimiento se debe principalmente al negocio de envolturas, impulsado por una mayor demanda en todos los segmentos del mercado, que junto con los incrementos de precios llevados a cabo están permitiendo contrarrestar la continua depreciación de algunas monedas frente al €, como es el caso del US$ (15,2% vs. 1S07) y la libra esterlina (14,9% vs. 1S07). Por otro lado, el grupo alimentario IAN continúa contribuyendo, aunque en menor medida, al crecimiento consolidado del grupo con la mejora de sus tasas

de crecimientos interanuales en ingresos apoyado en su liderazgo en España del mercado de alimentación basado en vegetales.

En junio de 2008 se ha puesto en marcha con éxito la nueva central de cogeneración en la planta de Cáseda (España) con una potencia instalada de 16,6MWh, que se suma a los 12,0MWh instalados ya en dicha planta. La puesta en funcionamiento de la central de cogeneración ha supuesto la generación de ingresos marginales ya en junio de 2008, si bien, la Compañía espera obtener un flujo de ingresos más significativo durante el 2S08.

Los Otros ingresos de explotación acumulados en el año ascienden a €3,9MM, creciendo un 406,7% con respecto al ejercicio anterior debido principalmente a la mayor valoración de los derechos de emisión de CO_2. Dicho incremento no tiene impacto en el EBITDA debido a que también se han registrado por el mismo importe, dentro de Otros gastos de explotación, el gasto por la utilización de dichos derechos de emisión.

Los consumos[1] se han incrementado un 17,0% frente a 2T07 debido al mayor precio de algunas materias primas en origen, fundamentalmente la celulosa y la glicerina en el mercado de envolturas, y el espárrago blanco en el negocio de alimentación vegetal, y a los mayores volúmenes de producción. De este modo, los consumos acumulados en el ejercicio crecen un 13,4% frente al año anterior hasta alcanzar los €80,1MM.

Un trimestre más, los esfuerzos llevados a cabo en los últimos años orientados a la productividad y reducción de la plantilla (-2,8% vs. 1S07), se traducen en un ahorro del 0,6% en los gastos de personal, que alcanzan los €65,4MM acumulado a junio, de los cuales €32,8MM corresponden al 2T08 (+1,0% vs. 2T07).

El incremento de la producción, y el mayor precio unitario del gas y del petróleo ha supuesto un incremento en los costes energéticos del 11,1% frente a 1S07. No obstante, la compañía ha implementado medidas de contención de gastos y eficiencia energética que buscan contrarrestar parcialmente dicho incremento.

De este modo, los Otros gastos de explotación se incrementan un 11,1% hasta €75,8MM en el acumulado del ejercicio. En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se incrementan un 20,0% frente a 2T07 hasta €41,8MM.

La fortaleza de los ingresos y la adecuada política de contención de gastos a través de las mejoras en productividad, han permitido contrarrestar las presiones inflacionistas y la desfavorable evolución de los tipos de cambio, situándose el EBITDA[2] acumulado en €51,7MM, en línea con el EBITDA acumulado a junio de 2007. En términos trimestrales el EBITDA alcanzó los €25,9MM, un 2,7% inferior al obtenido en 2T07.

El margen EBITDA acumulado a junio de 2008 se sitúa en 19,3% (frente a los 20,3% obtenidos en 1S07), en términos trimestrales, el margen EBITDA a 2T08 se sitúa en el 18,5%, un 1,9 p.p. inferior al logrado en 2T07.

El EBIT acumulado a junio se sitúa en €33,5MM, un 1,2% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, apoyado por la estabilidad del EBITDA y el descenso de las amortizaciones (-2,0% vs. 1S07) derivado de la contención en las inversiones en los últimos años. El EBIT trimestral a junio de 2008 alcanza los €16,7MM (-3,6% vs. 2T07).

Los resultados financieros netos negativos se reducen en un 20,6% frente a 1S07, hasta los -€2,7MM, a lo que contribuye, tanto la mejora de los ingresos financieros (+59,7% vs. 1S07), como la reducción de los gastos financieros brutos (-6,6% vs. 1S07) y la mejora en las diferencias de cambio debido en parte a las coberturas de riesgo realizadas durante el primer trimestre del año (+159,0% vs. 1S07).

[1] Consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos
[2] EBITDA = Resultado de explotación - Amortización de inmovilizado

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2008 se situó en €115,3MM, incrementándose en €20,6MM frente al cierre de ejercicio de 2007 principalmente por el pago del dividendo en enero de 2008, la devolución de la prima de emisión en junio de 2008, y los pagos asociados a la central de cogeneración y reduciéndose en €0,7MM frente a la deuda financiera neta de junio de 2007. El apalancamiento financiero[3] se sitúa en 38,2%, 3,5 p.p. inferior al de junio de 2007.

La solidez de los resultados operativos, combinado con la mejora de los resultados financieros procedentes de coberturas de riesgos cambiarios se trasladan al Resultado acumulado antes de impuestos que asciende a €30,8MM, un 3,6% superior al 1S07. Este resultado, unido a una tasa fiscal del 19,4% se traduce en una fuerte mejora del beneficio neto, que crece un 6,1% con respecto a 2T07, y 9,9% con respecto a 1S07 hasta alcanzar los €24,8MM.

Resultados 1S08: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	*Variación*	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocios	**222.478**	**211.990**	**4,9%**	**114.873**	**107.309**	**7,0%**
EBITDA	**49.108**	**48.493**	**1,3%**	**24.441**	**24.892**	**-1,8%**
Margen EBITDA	***22,1%***	***22,9%***	**-0,8 p.p.**	***21,3%***	***23,2%***	**-1,9 p.p.**
EBIT	**32.093**	**31.104**	**3,2%**	**15.903**	**16.252**	**-2,1%**
Beneficio neto	**23.284**	**21.662**	**7,5%**	**12.924**	**12.471**	**3,6%**

Datos no auditados

Durante el segundo trimestre del año se ha acelerado el crecimiento mundial en el mercado de envolturas, impulsado tanto por un mayor consumo de salchichas en los países desarrollados como por una mayor penetración de las envolturas artificiales en mercados emergentes, donde el encarecimiento de las tripas naturales está facilitando la migración de los productores cárnicos hacia las envolturas artificiales.

Viscofan ha orientado sus esfuerzos comerciales en beneficiarse de dicho crecimiento, lo que se ha traducido en un incremento del importe neto de la cifra de negocios de envolturas del 7,0% en 2T08 vs. 2T07, hasta alcanzar los €114,9MM. En términos acumulados, el importe neto de la cifra de negocios crece un 5,0% hasta los €222,5MM.

Por áreas geográficas[4], el mayor crecimiento semestral continúa dándose en la región de Sudamérica con los ingresos creciendo en el semestre un 23,9% hasta los €35,5MM, seguido de Europa con un 10,9% y €110,9MM. Finalmente, Norteamérica decrece un 8,7% frente al año anterior, debido exclusivamente al desfavorable tipo de cambio, y alcanza los €76,1MM, excluyendo el impacto de los tipos de cambio, Norteamérica crecería un 2,3%.

Es necesario recordar que la comparativa de los ingresos del primer semestre del ejercicio actual con respecto a los ingresos del mismo periodo del ejercicio anterior se ven afectados por la cancelación en el segundo semestre de 2007 del acuerdo de distribución de fibrosa en EE.UU entre Kalle y Viscofan y a la pérdida de un importante acuerdo de distribución de colágeno en China también en el segundo semestre de 2007.

Los mayores volúmenes de producción, que siguen superando máximos históricos, y el mayor coste de algunas materias primas como son la celulosa, la glicerina y otros derivados químicos, presionan al alza los consumos[5], que en 2T08 se sitúan en €27,5MM (+18,1% vs. 2T07), y en el acumulado a junio se sitúan en €51,2MM (+14,6% vs. 1S07). A este respecto cabe resaltar que aún siendo superiores a los del ejercicio anterior, los precios unitarios de la glicerina se están reduciendo paulatinamente desde los máximos de noviembre de 2007.

[3] Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio
[4] Ventas geográficas por origen de venta
[5] Ver nota 1

Por otro lado, los gastos de personal se reducen en un 1,3% frente a 1S07 como consecuencia de la reducción de la plantilla derivada de las mejoras en las productividades, principalmente en Estados Unidos.

El incremento en los gastos de energía provocados por el incremento de la producción, y un mayor precio unitario del gas y derivados del petróleo se reflejan en el incremento de Otros gastos de explotación, que crecen un 12,7% frente a 1S07. Dicho impacto será contrarrestado parcialmente en el segundo semestre del año con la puesta en marcha de la central de cogeneración en España, que permitirá alcanzar nuevos ingresos procedentes de la venta de electricidad, y una mayor eficiencia en el consumo de gas en la planta de Cáseda (España).

Todo ello ha llevado al EBITDA acumulado a alcanzar los €49,1MM, un 1,3% superior al acumulado a junio de 2007, con un margen EBITDA de 22,1%, -0,9 p.p. vs. 1S07. En 2T08, el EBITDA asciende a €24,4MM, frente a los €24,9MM obtenidos en 2T07 con un margen EBITDA de 21,3%, un 1,9 p.p. inferior al logrado en 2T07.

El incremento del EBITDA, y la reducción del 2,2% de las amortizaciones, se trasladan al EBIT, que alcanza los €32,1MM, un 3,2% frente a 1S07. No obstante, en términos trimestrales, el EBIT se reduce un 2,1% vs. 2T07 hasta alcanzar los €15,9MM.

El beneficio neto crece un 3,6% en el trimestre, hasta alcanzar los €12,9MM y los €23,3MM en el acumulado a junio de 2008 (+7,5% vs. 1S07).

Resultados 1S08: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	*Variación*	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	*Variación*
Ingresos	**45.812**	**42.758**	**7,1%**	**25.557**	**23.158**	**10,4%**
EBITDA	**2.622**	**3.218**	**-18,5%**	**1.505**	**1.773**	**-15,1%**
Margen EBITDA	***5,7%***	***7,5%***	**-1,8 p.p.**	***5,9%***	***7,7%***	**-1,8 p.p.**
EBIT	**1.358**	**1.964**	**-30,9%**	**786**	**1.067**	**-26,3%**
Beneficio neto	**1.536**	**927**	**65,7%**	**866**	**530**	**63,4%**

Datos no auditados

El importe neto de la cifra de negocios en el semestre de la división de alimentación sana y vegetal crece un 7,1% frente al año anterior, superando los €45,8MM, acelerándose el crecimiento de los ingresos en 2T08 vs. 2T07. En un entorno de mercado caracterizado por un menor volumen de demanda debido a la contracción del consumo en España, se está observando una mayor venta de productos de menor valor añadido, como los relacionados con el tomate y las marcas de distribuidor.

Los costes de la materia prima, y un mix de ventas con menor margen operativo, continúan impulsando al alza los costes de producción, fundamentalmente debido al incremento de más del 40% en el precio del espárrago blanco en origen. De este modo, los consumos[6] crecen un 11,4% frente al mismo periodo del ejercicio anterior (+15,1% en 2T08 vs. 2T07).

Los mayores costes operativos se trasladan al margen EBITDA, que se reduce en 1,8 p.p. en el 1S08 vs. 1S07 hasta el 5,7%. De este modo, a pesar de haber alcanzado un EBITDA trimestral un 34,7% superior al obtenido en 1T08, el EBITDA interanual acumulado a junio se reduce un 18,5% frente al año anterior hasta alcanzar los €2,6MM.

Las amortizaciones se mantienen estables frente a 1S07, aunque el descenso del EBITDA se traslada al EBIT de 1S08, que con €1,4MM es un 30,9% inferior al obtenido en 1S07. En términos trimestrales, el EBIT decrece un 26,3% vs. 2T07, recuperándose frente a la caída del 36,2% registrada en 1T08 vs. 1T07.

[6] Ver nota 1

Un trimestre más, el aprovechamiento de créditos fiscales permite mejorar el resultado neto en términos interanuales, que con €1,5MM en 1S08 supera en un 65,7% los €0,9MM alcanzados en el primer semestre del ejercicio anterior.

Descripción de riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2008

- La evolución de los resultados del primer semestre permite afrontar con optimismo los retos para la consecución de los objetivos señalados, si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero y económico. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

- Entre los riesgos específicos cabe resaltar un mayor empeoramiento de los tipos de cambio, el incremento de los costes de los factores de producción, tales como precios de las materias primas y energía, o un empeoramiento de las condiciones de mercado como consecuencia de la situación económica mundial.

ANEXOS

Balance de situación ('000 €)

	Jun '08	Dic '07	Variación
Inmovilizado intangible	11.330	9.919	14,2%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	11.330	9.919	14,2%
Inmovilizado material	283.912	279.017	1,8%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	817	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	673	977	-31,1%
Activos por impuesto diferido	11.204	9.717	15,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**307.936**	**299.630**	**2,8%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	135.306	143.013	-5,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	128.275	104.817	22,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	106.024	93.150	13,8%
Otros deudores	21.705	11.189	94,0%
Activos por impuesto corriente	546	478	14,2%
Otros activos financieros corrientes	2.179	0	n.s.
Otros activos corrientes	937	1.213	-22,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12.633	17.107	-26,2%
ACTIVOS CORRIENTES	**279.330**	**266.150**	**5,0%**
TOTAL ACTIVO = PASIVO	**587.266**	**565.780**	**3,8%**
Capital	14.189	14.189	0,0%
Prima de emisión	30.165	41.844	-27,9%
Reservas	180.254	3.281	5393,9%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-8.540	-3.728	129,1%
Resultado de ejercicios anteriores	57.554	197.561	-70,9%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	24.820	46.178	-46,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	**298.442**	**299.325**	
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	
Operaciones de cobertura	1.609	0	
Diferencias de conversión	1.110	-3.518	
Otros	783	0	
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	**3.502**	**-3.518**	
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**301.944**	**295.807**	**2,1%**
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	**301.944**	**295.807**	**2,1%**
Subvenciones	2.322	3.440	-32,5%
Provisiones no corrientes	36.006	36.906	-2,4%
Pasivos financieros no corrientes	59.397	45.603	30,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.774	40.344	
Otros pasivos financieros	5.623	5.259	
Pasivo por impuesto diferido	26.208	28.333	-7,5%
Otros pasivos no corrientes	0	103	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	**123.933**	**114.385**	**8,3%**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.094	2.259	125,5%
Pasivos financieros corrientes	78.728	72.684	8,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	76.331	71.442	6,8%
Otros pasivos financieros	2.397	1.242	93,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	77.567	80.645	
Proveedores	44.379	44.494	
Otros acreedores	30.925	31.740	
Pasivos por impuesto corriente	2.263	4.411	
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	**161.389**	**155.588**	**3,7%**
DEUDA NETA	**115.293**	**94.679**	**21,8%**

Datos no auditados

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun '08
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**29.860**
Resultados antes de impuestos	**30.780**
Ajustes del resultado	**16.210**
Amortización del inmovilizado	18.280
Otros ajustes del resultado (netos)	-2.070
Cambios en el capital corriente	**-5.617**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-11.512**
Pagos de intereses	0
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0
Cobros de dividendos	0
Cobros de intereses	0
Cobros/(pagos) por impueesto sobre beneficios	-11.512
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-20.605**
Pagos por inversiones	**-23.671**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-22.328
Otros activos financieros	-1.343
Otros activos	0
Cobros por desinversiones	**3.066**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.261
Otros activos financieros	7
Otros activos	798
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	**0**
Cobros de dividendos	0
Cobros de intereses	0
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-11.552**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**-4.811**
Emisión	0
Amortización	0
Adquisición	-4.811
Enajenación	0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**23.667**
Emisión	29.073
Devolución y amortización	-5.406
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**-20.588**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**-9.820**
Pago de intereses	-2.925
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-6.895
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	**2**
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	**-2.295**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**17.107**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**14.812**

Tipos de cambio medios

	1S08	1S07	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,531	1,329	15,2%
Dólar canadiense	1,541	1,508	2,2%
Peso mexicano	16,243	14,552	11,6%
Real brasileño	2,595	2,713	-4,3%
Corona checa	25,190	28,161	-10,5%
Libra esterlina	0,775	0,675	14,9%
Zloty polaco	3,490	3,905	-10,6%
Dinar serbio	81,824	79,907	2,4%

Para más información dirigirse a:

Departamento de relación con inversores y comunicación
Tfno: + 34 948 198 436
e-mail: aresa@viscofan.com

Aviso legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

VII. INFORME DEL AUDITOR

El presente informe semestral no ha sido auditado.