VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

KPMG Auditores S.L.
Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 Nº A16-000071
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

KPMG Auditores S.L., firma española miembro de KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 9.ª
N.I.F. B-78510153

VISCOFAN, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2005	2004
Gastos de explotación		
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	-	1.783
Aprovisionamientos (nota 8)	51.310	52.319
Gastos de personal (nota 19)	26.421	25.140
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	10.245	11.448
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	(51)	(732)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	18.783	18.560
Tributos	722	571
Otros gastos de gestión corriente (nota 4 (o))	1.150	-
	108.580	109.089
Beneficios de explotación	1.845	7.179
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	1.086	1.171
Variación de las provisiones de inversiones financieras	7	-
Diferencias negativas de cambio	1.283	1.601
	2.376	2.772
Resultados financieros positivos	3.630	5.721
Beneficios de las actividades ordinarias	5.475	12.900
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	(32.872)	8.481
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control (nota 7)	767	20
Gastos extraordinarios	53	63
	(32.052)	8.564
Resultados extraordinarios positivos	33.370	-
Beneficios antes de impuestos	38.845	4.584
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	4.536	(3.868)
Beneficios del ejercicio	34.309	8.451

Ingresos	2005	2004
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	109.549	115.857
Aumento de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	341	-
Otros ingresos de explotación	535	412
	110.425	116.269
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	4.419	6.703
Otros intereses e ingresos asimilados	449	435
Diferencias positivas de cambio	1.138	1.355
	6.006	8.493
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	2	34
Ingresos extraordinarios (nota 11)	1.251	148
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	65	66
	1.318	248
Resultados extraordinarios negativos	-	8.317

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

VISCOFAN, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de euros)

Activo	2005	2004
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.759	1.832
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	45.951	50.176
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	202.142	164.190
	250.852	216.198
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	14.267	13.218
Deudores (nota 9)	30.422	33.496
Inversiones financieras temporales	12	12
Acciones propias (nota 10 (e))	367	250
Tesorería	507	71
Ajustes por periodificación	137	105
	45.712	47.152
	296.567	263.350

Pasivo	2005	2004
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	14.388	14.504
Prima de emisión	54.654	59.546
Reservas	127.332	125.791
Beneficios del ejercicio	34.309	8.451
	230.683	208.292
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	168	189
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	13.165	17.157
Otros acreedores (nota 13)	4.881	4.503
	18.046	21.660
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	25.966	15.067
Deudas con empresas del grupo (nota 14)	6.051	7.557
Acreedores comerciales (nota 15)	7.744	7.166
Otras deudas no comerciales (nota 16)	6.734	3.374
Provisiones para operaciones de tráfico	25	45
	46.520	33.209
Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))	1.150	-
	296.567	263.350

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 17 de octubre de 1975, con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas plásticas y de colágeno.

2. Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2005, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad y se presentan de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales de 2005 de la Sociedad se propondrán a la aprobación de su Junta General de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normtativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales de 2005.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 27 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 los datos comparativos del ejercicio 2004.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, primeras que las Sociedad formula aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta (nota 24)	3.732
Reservas voluntarias	30.577
	34.309

4 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al coste de adquisición o al coste determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo con el sistema de dígitos a partir de que el proyecto se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización, en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios, y en el año de finalización de la investigación en caso contrario.

- Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

- La Sociedad sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO_2. Los derechos recibidos gratuitamente conforme al Plan Nacional de Asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

  Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 53.140 toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Dicho Plan estipula también la asignación gratuita de derechos de emisión en los años 2006 y 2007 por cantidades iguales a las asignadas para 2005. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2005 ascienden a 51.408 toneladas (véanse notas 4(i) y 4(o)).

(b) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales se presentan por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones de los elementos del inmovilizado material se practican, aplicando el método lineal, sobre los valores de coste o coste actualizado, durante los siguientes años de vida útil estimada:

Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado material	5-15

Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación adjuntos a coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma.

Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en los casos que resulta aplicable, por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y de otras inversiones a largo plazo, se reconocen como ingreso cuando su distribución es aprobada por los correspondientes Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(d) Existencias

Las existencias se valoran al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación y la amortización de las inmovilizaciones fabriles.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(e) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin, registrándose como efectos a cobrar en el capítulo de deudores con contrapartida por el mismo importe en el capítulo de entidades de crédito a corto plazo del balance de situación adjunto.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se difieren a lo largo del periodo de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

Las provisiones para insolvencias se constituyen con el fin de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de las deudas, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben clasificarse como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o asimilados se valoran al tipo de cambio asegurado.

(g) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en los balances de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo en caso contrario.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido netas de las imputaciones a resultados, las cuales se realizan, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Los derechos de emisión de CO_2 recibidos de forma gratuita en el marco del Plan Nacional de Asignación (véase nota 4(a)) se registran inicialmente como un inmovilizado inmaterial en el momento en que se reciben por el precio de mercado vigente en dicho momento registrando un ingreso diferido por el mismo importe, y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" en la medida en que se realizan las emisiones de CO_2 que están destinados a cubrir.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen, con un criterio de prudencia valorativa, como impuestos anticipados, cuando cumplen con los requisitos de la normativa contable al respecto, por el importe en el que se prevé revertirán en los próximos ejercicios, de acuerdo con los beneficios que se espera generar, dentro del periodo de compensación.

(k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(l) Complemento de pensiones

La Sociedad tiene adquiridos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad ha externalizado dichos compromisos mediante pólizas de seguro, registrando bajo el epígrafe "gastos de personal" los importes satisfechos.

(m) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4 (b).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(n) Instrumentos financieros

Es política de la Sociedad contratar mecanismos de cobertura para mitigar el riesgo de fluctuación de los tipos de interés a los que están referenciadas determinadas operaciones de financiación.

Las liquidaciones de intereses a cobrar o a pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto financiero el importe neto resultante.

(ñ) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital social, y por tanto, como valor de mercado se considera, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La Sociedad provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha cotización y su correspondiente valor teórico-contable.

(o) Provisiones por derechos de emisión

A partir del ejercicio 2005 las sociedades incluidas en el Plan Nacional de Asignación que realizan emisiones de CO_2 en sus actividades deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO_2 equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio (véanse notas 4(a) y 4 (i)).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO_2 realizadas durante el ejercicio se registra como provisiones a corto plazo dentro del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del balance de situación, habiéndose registrado en coste correspondiente en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO_2 destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe de inmovilizaciones inmateriales del balance de situación (véase nota 4 (a)).

5. Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	4.729	215	-	28	4.972
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	26	63	-	(26)	63
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	1.188	-	-	1.188
Aplicaciones informáticas en curso	28	61	-	(28)	61
	19.557	1.527	-	(26)	21.058
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(14.462)	(276)	-	-	(14.738)
Aplicaciones informáticas	(2.938)	(585)	-	-	(3.523)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(13)	(5)	-	16	(2)
	(17.449)	(866)	-	16	(18.299)
Provisiones	(276)	-	276	-	-
	1.832	661	276	(10)	2.759
				(nota 6)	

Al 31 de diciembre de 2005 un importe de 16.582.000 euros del coste de las inmovilizaciones inmateriales se encuentran totalmente amortizadas.

Derechos de emisión de gases efecto invernadero recoge los derechos asignados de forma gratuita del Plan Nacional de Asignación (véanse notas 4(a), 4(i) y 4(o)).

6. Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2005, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.685	31	-	-	19.716
Instalaciones técnicas y maquinaria	127.015	2.648	-	1.557	131.220
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.495	1.148	-	614	26.257
Otro inmovilizado material	7.952	139	(37)	26	8.080
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.240	1.111	-	(2.171)	1.180
	181.387	5.077	(37)	26	186.453
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(7.103)	(746)	-	-	(7.849)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(100.712)	(6.842)	-	-	(107.554)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.778)	(1.520)	-	-	(17.298)
Otro inmovilizado material	(7.251)	(271)	32	(16)	(7.506)
	(130.844)	(9.379)	32	(16)	(140.207)
Provisiones	(367)	-	72	-	(295)
	50.176	(4.302)	67	10	45.951
				(nota 5)	

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 9.282.000 euros (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.083.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 200.000 euros.

Los elementos del inmovilizado material afecto a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 26.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.355
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.052
Otro inmovilizado material	6.445
	90.852

A 31 de diciembre de 2005, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Coste	8.667
Amortización acumulada	(7.587)
	1.080

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de euros
Coste	2.106
Amortización acumulada	(1.626)
	480

7. Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.04	Altas	Bajas	31.12.05
Participaciones en empresas del grupo	226.506	9.323	-	235.829
Participaciones en empresas asociadas	767	-	(767)	-
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Administraciones Públicas a largo plazo	3.127	-	(3.127)	-
Depósitos y fianzas	5	4	(5)	4
	230.447	9.327	(3.899)	235.875
Provisiones	(66.257)	(838)	33.362	(33.733)
	164.190	8.489	29.463	202.142

En el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de las participaciones mantenidas, directa o indirectamente, en empresas del grupo y asociadas, así como de otra información adicional. Los Administradores han optado por omitir determinada información relativa a las empresas del Grupo por entender que su inclusión a la memoria podría ser perjudicial para sus intereses y además no aportaría información relevante para la comprensión de éstas cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad presentó la oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de la firma serbia Koteksprodukt AD, situada en Novi Sad (Serbia), siendo aceptada por 137.517 acciones que representaban un 94,58% de dicho capital. Posteriormente, la Sociedad adquirió el resto de acciones hasta alcanzar el 100% del capital social de la empresa serbia. El coste de adquisición de la totalidad de las acciones ha ascendido a 3.889.000 euros, con posterioridad, esta participada ha efectuado una ampliación de capital por un importe de 5.422.000 euros, que ha sido escrito y desembolsado en su totalidad por la Sociedad.

Asimismo, durante el ejercicio 2005, la sociedad ha adquirido acciones de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. por valor de 12.000 euros, alcanzando el 100% de su capital social.

Bajas en participaciones en empresas asociadas corresponde a la venta de la participación que la Sociedad mantenía en Tripasin, generándose una pérdida en la operación de aproximadamente 767.000 euros.

Bajas en Administraciones públicas a largo plazo corresponde a las producidas como consecuencia de la utilización de los derechos por deducciones pendientes de aplicación activados en ejercicios anteriores (véase nota 17).

Bajas en provisiones corresponde principalmente a las producidas como consecuencia de la evolución favorable del tipo de cambio y de los resultados de las filiales durante el ejercicio 2005.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo nominadas en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	Miles de euros
Dólares USA	101.170
Coronas checas	18.001
Dinar serbio	9.311
Libras esterlinas	1.841
Zloty polaco	447
	130.770

Ninguna de las sociedades incluidas en empresas del grupo cotiza en Bolsa.

8. Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2005 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	640
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.653
Productos terminados	3.323
Productos semiterminados	3.998
Anticipos	594
	15.208
Provisiones	(941)
	14.267

Un importe de aproximadamente 538.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2005 han sido adquiridas para su posterior venta a empresas del grupo.

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2004	943
Dotaciones del ejercicio	133
Recuperaciones del ejercicio	(135)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	941

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	51.425
Variación de existencias	(115)
	51.310

Las compras realizadas a empresas del grupo se detallan en la nota 14.

9. Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	18.347
Empresas del grupo	11.105
Deudores varios	163
Personal	55
Administraciones públicas	919
	30.589
Provisiones para insolvencias	(167)
	30.422

El detalle de los saldos en moneda distinta del euro incluidos en el capítulo de deudores se presenta a continuación:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	8.108
Empresas del grupo	6.217
	14.325

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas es el siguiente:

	Miles de euros
Gobierno de Navarra deudor por IVA	184
Hacienda Pública por derechos por deducciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 17)	735
	919

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2005, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	230
Dotaciones del ejercicio	39
Recuperaciones de saldos provisionados	(88)
Cancelaciones de saldos provisionados	(14)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	167

10. Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Con fecha 27 de junio de 2005 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad, con la finalidad de amortizar acciones propias, en la cantidad de 116.032 euros, por amortización de 386.773 acciones en cartera de la propia sociedad.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad está representado por 47.959.806 acciones al portador de 0,30 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias.

El porcentaje de las acciones en cartera de la Sociedad se encuentra dentro de los límites permitidos por la legislación vigente.

La totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 5%:

Nombre	% Participación
QMC Development Capital Fund	5,9640%
Bestinuer Gestión SG IIC	8,6287%

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2000 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a dicha fecha, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, teniendo las mimas limitaciones a su distribución que las reservas voluntarias.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuíble a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2005 esa reserva está constituida por encima del mínimo fijado por la ley.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.

Esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales en el ejercicio 1999, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee 76.102 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

El movimiento de acciones propias en el ejercicio 2005 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	58.065	250
Adquisiciones	409.041	3.419
Enajenaciones	(4.231)	(31)
Amortización	(386.773)	(2.924)
Provisiones constituidas	-	(347)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	76.102	367

(f) Reservas de fusión

Estas reservas tienen su origen en la operación de fusión por absorción de la Sociedad a Inversiones Legazpi, S.A. durante el ejercicio 2002 y tiene las mismas restricciones que las reservas voluntarias. La información detallada de ésta operación figura en la memoria de cuentas anuales del ejercicio en el que se realizó.

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2005.

11. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.04	Altas	Traspasos a resultados	31.12.05
Subvenciones de capital	189	6	(65)	130
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	1.188	(1.150)	38
	189	1.194	(1.215)	168

El detalle de subvenciones de capital es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.223
En el ejercicio	6
	2.229
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.034)
En el ejercicio	(65)
	(2.099)
	130

Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero recoge el importe pendiente de consumir por la Sociedad de dichos derechos (véanse notas 4(a), 4(i) y 4(o)).

12 Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	1.126	17.502
Préstamos	12.039	8.392
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	72
	13.165	25.966

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros
2007	7.419
2008	4.146
2009	800
2010	800
	13.165

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos variables de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 33.833.000 euros.

La Sociedad utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés, considerándose por tanto, operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dicha fecha, según el siguiente detalle:

	I.R.S. (Interest rate Swap)	
Importe nocional (miles de euros)	5.000	23.611
Fecha de contratación	03.02.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	03.02.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	03.02.06	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	2,95%	3,00%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

13. Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	5.945
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	(1.064)
	4.881

Préstamos recibidos recoge fundamentalmente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses, y se encuentran avalados ante entidades financieras (véase nota 23).

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	Miles de euros
2007	1.141
2008	955
2009	903
2010	734
Años posteriores	1.148
	4.881

14 Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	Divisas	Miles de euros
Euros	-	5.845
Dólares USA	242.878	206
		6.051

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	55.354
Ingresos de participaciones en capital	4.419
Otros ingresos de explotación	222
Gastos	
Aprovisionamientos	23.906
Otros gastos de explotación	481
Gastos financieros	21

15 Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 860.000 euros denominados en Dólares USA.

16 Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	1.970
Otras deudas	3.768
Remuneraciones pendientes de pago	996
	6.734

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.283
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	687
	1.970

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	Miles de euros
Acreedores por compra de inmovilizado	1.373
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	1.064
Otros acreedores no comerciales	1.331
	3.768

17. Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante, pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2005 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	38.845
Diferencias permanentes	
Dividendos de filiales	604
Dotaciones cartera filiales	(18.137)
Otros conceptos	198
Exención por dividendos	(4.419)
Base contable y fiscal del impuesto	17.091
Cuota al 35 %	5.982
Deducciones	
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	(4.722)
	1.260
Cámara de comercio	23
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 16)	1.283

Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de las sociedades participadas Gamex CB, S.r.o. y Viscofan do Brasil que están exentos de tributación.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 35%	5.982
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	
- Originados en el ejercicio	(1.151)
- Originados en ejercicios anteriores	(438)
Otros conceptos	143
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	4.536

Los créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar que tenía activados la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 por un total de 3.868.000 euros, de los cuales 3.127.000 euros, que estaban registrados en inmovilizaciones financieras (véase nota 7), se han utilizado en el ejercicio 2005. Durante el ejercicio 2005 se han activado deducciones por un importe total de 1.589.000 euros que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedida por el Gobierno de Navarra, de las cuales se han aplicado 854.000 euros.

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2005 los derechos por deducciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota, por tener un interés cierto respecto a la carga fiscal futura y estimar los Administradores que su recuperabilidad está razonablemente garantizada.

El detalle de las deducciones pendientes de aplicar por inversión, creación de empleo e investigación y desarrollo de la Sociedad y que figuran registradas bajo el epígrafe Administraciones Públicas a largo y corto plazo, es el siguiente:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
2002	2012	180
2003	2013	472
2004	2014	83
		735
		(nota 9)

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 (1 de enero de 2001 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

18 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los Administradores de la Sociedad consideran que la presentación del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos, podría resultar gravemente perjudicial para la Sociedad. Consecuentemente, se omite tal información al amparo de lo establecido por la legislación vigente.

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se detallan en la nota 14.

19 Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	20.751
Cargas sociales	5.670
	26.421

El número medio de empleados, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	7
Técnicos y mandos	94
Administrativos	35
Personal especializado	92
Operarios	340
	568

No existen remuneraciones a empleados de la Sociedad ligadas a la evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad.

20. Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses de deudas a largo plazo	455
Intereses de deudas a corto plazo	556
Otros gastos financieros	75
	1.086

21. Transacciones Efectuadas en Moneda Distinta del Euro

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas	56.885
Otros ingresos de explotación	171
Ingresos financieros	3.879
Gastos	
Compras de Materias Primas y otros aprovisionamientos	7.395
Otros gastos de explotación	1.867
Gastos de personal	193

22 Información Relativa al Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad únicamente percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 600.699 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 600.699 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el grupo a favor de miembro alguno del consejo de administración. No existe, tampoco, sistema de remuneración ligado a la evolución del valor de la acción.

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de Viscofan, S.A. no tienen participaciones, ni excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echeverría Abona	Naturin GMBH & Co	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limites	Presidente Consejo Administración
	Gamex, a.s.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ	Presidente Consejo Administración
	Viscofan USA Inc	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Poland Sp. Z.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Centroamérica Comercial	Presidente Consejo Administración
	Viscofan de México S. de R.L. de C.U.	Presidente Consejo Administración
	A.D. Koteksprodukt	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GMBH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero

23 Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

a) Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 62.960.000 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 3.630.000 euros, principalmente por los préstamos obtenidos del CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 13).

b) La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2005 por importe de 13.625.000 dólares estadounidenses, 514.000 coronas noruegas, 1.438.000 dólares canadienses, 77.848.000 yenes japoneses y 2.363.000 zlotys polacos.

24 Hechos Posteriores

a) Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005	34.309
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	34.309
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	3.732
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2006	743
Cobros proyectados durante un año	132.226
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(132.877)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2007	92

b) Con efecto de 3 de enero de 2006, la Sociedad, a través de sus filiales Viscofan de México S.R.L.C.V. y Viscofan USA, Inc. ha adquirido el negocio de la sociedad Teepak Norteamérica, que incluye sociedades en Estados Unidos y México.

25 Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

26 Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2005 asciende a 9.187.000 y 3.494.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.070.000 euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

27 Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han acordado con la Sociedad una facturación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 de honorarios por servicios profesionales de auditoría por importe de 55.365 euros.

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2005, con independencia del momento de su facturación.

VISCOFAN, S.A.
Detalle de Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2005

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Valor de coste en libros	Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	100,00%	15.602	EUR	34.732	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	59.725	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.013	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil	100,00%	53.138	USD	57.230	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	1.338	Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	316.963	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	34.729	USD	35.563	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	2.049	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	384.402	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	99,99%	5.918	USD	7.145	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centramérica Comercial, S.A.	100,00%	166	USD	185	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)
Koteksprodukt AD	100,00%	9.311	CSD	506.572	Fabricación y comercialización de envolturas articifiales	Novi Sad (Serbia)
		235.829				

VISCOFAN, S.A.
Detalle de Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2005

	Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
IAN Perú S.A.	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

Anexo II

VISCOFAN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

			Reservas							
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas de fusión	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2004	14.504	59.546	2.935	250	25	119	113.471	8.991	8.451	208.292
Distribución del beneficio de 2004										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	4.689	-	(4.689)	-
• A dividendo y reparto de prima de emisión	-	(4.892)	-	-	-	-	-	-	(3.762)	(8.654)
Reducción de capital	(116)	-	-	(2.924)	-	-	116	-	-	(2.924)
Bajas reservas revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Traspasos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	3.599	-	-	(3.599)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(211)	-	-	211	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	(347)	-	-	8	-	-	(339)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	34.309	34.309
Saldos a 31 de diciembre de 2005	14.388	54.654	2.935	367	25	119	114.896	8.990	34.309	230.683

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

Anexo III

VISCOFAN, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	1.527	354
Inmovilizaciones materiales	5.077	5.419
Inmovilizaciones financieras	9.327	7.695
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	1	4
Reducción de capital	2.924	3.022
Dividendos distribuidos	8.654	8.705
Provisión por acciones propias	339	179
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	8.015	12.591
Total aplicaciones	35.867	37.969

Orígenes	2005	2004
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	34.309	8.451
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	10.245	11.448
Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	(2)	(34)
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	(276)	(275)
Variación de las provisiones del inmovilizado material	(72)	(77)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	(32.524)	8.833
Subvenciones transferidas a resultados	(1.215)	(66)
	10.465	28.280
Deudas a largo plazo	4.401	917
Subvenciones capital recibidas netas	6	(7)
Subvenciones por derechos de emisión	1.188	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	7	67
Inmovilizaciones financieras	3.899	13
Total orígenes	19.966	29.270
Disminución en el capital circulante	15.901	8.699
	35.867	37.969

Variaciones en el capital circulante

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.049	-	-	3.053
Deudores	-	3.074	749	-
Acreedores a corto plazo	-	13.311	-	3.396
Inversiones financieras temporales	-	-	-	12
Acciones propias a corto plazo	117	-	-	2.366
Tesorería	436	-	-	653
Ajustes por periodificación	32	-	32	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	1.150	-	-
	1.634	17.535	781	9.480
Variación en el capital circulante	15.901	-	8.699	-
	17.535	17.535	9.480	9.480

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

1.- Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las ventas de la Sociedad han ascendido a 109,55 millones de euros en el ejercicio 2005, 6,3 millones de euros menos que la obtenida el 2004.

Esta reducción en la cifra de ventas refleja en parte el traslado de actividad a México y Brasil como consecuencia de las inversiones que se pusieron en marcha en el ejercicio 2004.

Las ventas han tenido una evolución progresivamente positiva a lo largo del ejercicio, a partir de un entorno de demanda débil en el primer trimestre.

El entorno de precios ha continuado siendo difícil tanto en tripa celulósica como en colágeno, aunque esta situación ha dado muestras de mejora al final del ejercicio.

En cuanto a los costes, es preciso destacar el aumento de costo de la energía, más acusado en la segunda mitad del año, que ha dañado los márgenes de forma importante.

Los gastos financieros se han reducido y siguen contenidos a pesar de las inversiones realizadas con la adquisición de Kotekśprodukt y su posterior ampliación de capital. Ambas operaciones han supuesto un desembolso para la Sociedad de 9,4 millones de euros.

Los ingresos financieros han sido menores que los del 2004 como consecuencia de un menor dividendo de las filiales en relación con los percibidos en el ejercicio 2004.

El resultado de las actividades ordinarias asciende a 5,48 millones de euros, frente a los 12,9 millones del ejercicio 2004.

Sin embargo, el resultado antes de impuestos asciende a 38,85 millones de euros cifra, significativamente superior a los 4,6 millones de euros del 2004, y es consecuencia de la evolución positiva del resultado de nuestras filiales y de la evolución del euro frente a las divisas en las que operan algunas ellas. Ello ha permitido la aplicación de provisiones financieras por importe de 32,5 millones de euros, al revertir parcialmente las provisiones realizadas en ejercicios anteriores.

La cifra de impuestos sobre beneficios es de 4,6 millones de euros mientras que en 2004 el importe fue positivo en 3,9 millones de euros como consecuencia de la aplicación antes mencionada y al resultado ordinario del ejercicio.

El resultado después de impuestos del ejercicio se sitúa, por tanto en 34,3 millones de euros frente a los 8,5 millones de euros del 2004.

En el balance destaca el aumento de las inmovilizaciones financieras que, como consecuencia de las inversiones y las aplicaciones de provisiones financieras a las que se ha hecho referencia, pasan de 164,2 a 202,1 millones de euros al término del ejercicio. Así mismo hay que hacer referencia al aumento de los fondos propios como consecuencia de los resultados del ejercicio y al aumento de la deuda a corto plazo, debido en parte a la

reclasificación a corto de las deudas con entidades de crédito a largo plazo y a las inversiones desembolsadas en Koteksprodukt.

2.- Acontecimientos importantes del ejercicio

Acontecimientos importantes del ejercicio han sido los siguientes:

1.- Adquisición del negocio de Tripasin del que la sociedad era socio minoritario. Se ha adquirido la cartera de clientes, la propiedad industrial y la maquinaria, cesando su producción el último trimestre del ejercicio.

La maquinaria se ha trasladado a la planta de Koteksprodukt, en Serbia.

2.- Lanzamiento con éxito de la Oferta Pública de Adquisición de Koteksprodukt A.D. en Serbia y subsiguiente ampliación de capital, que nos permitirá crecer en producción de colágeno en un entorno de costes laborales reducidos.

3.- Evolución previsible de la sociedad

Tras las recientes adquisiciones, 2006 se presenta como un ejercicio ilusionante en el que la consolidación del Grupo es fundamental y en el que el esfuerzo a realizar por los equipos humanos de la Sociedad será importante para la puesta a pleno rendimiento de las fábricas y entidades adquiridas en 2005. Esta mejora y estabilización será uno de los objetivos clave para el ejercicio en curso.

Adicionalmente, será importante la labor de asignación de producciones y adaptación de cada centro del Grupo a los mercados a los que ha de abastecer, lo cual incidirá en la actividad de la sociedad al abastecerse los mercados con un criterio más regional.

Las inversiones de aumentos de capacidad se consideran concluidas excepto las que afecten a mejoras de eficiencia y rendimiento, o de protección medioambiental.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Actualmente están enfocadas a la mejora de eficiencia de las producciones que se llevan a cabo así como a la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.

En estos campos, la sociedad es muy activa en la consecución de apoyos institucionales, tanto por parte del Gobierno de Navarra como por parte del CDTI.

Estas mejoras, en la medida en que los técnicos y expertos lo consideran necesario, son objeto de protección mediante las correspondientes patentes.

5.- Adquisición de acciones propias

Viscofan, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2005 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2006.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio se acordó la amortización de 386.773 acciones de autocartera, lo que representaba el 0,8% del capital social.

6.- Política de gestión de riesgos

La sociedad realiza un porcentaje significativo de sus ventas en moneda extranjera. La política que sigue es la de asegurar los riesgos de cambio por el periodo de cobro de las ventas realizadas, no llevándose a cabo seguros a plazo más largo.

Los resultados de la sociedad, asimismo, reflejan los movimientos de las provisiones por inversiones financieras. La sociedad no realiza coberturas de tipo de cambio en relación con estas inversiones financieras.

La sociedad se ha mostrado capaz de competir en entornos de precios muy difíciles, por lo que no cree que este sea un factor de riesgo, aunque sí es un factor determinante de la rentabilidad de las ventas.

El grado de apalancamiento de la sociedad, así como la disponibilidad de líneas de crédito, permiten pensar que le es posible atender sus necesidades financieras favorablemente.

Asimismo, la sociedad, con objeto de mitigar su exposición al riesgo de tipo de interés, tiene contratadas varias operaciones de permutas de tipo de interés.

7.- Operaciones de los administradores o persona que actúe por cuenta de éstos, realizadas, durante el ejercicio social al que se refieran las cuentas anuales, con la sociedad cotizada o con alguna sociedad del mismo grupo, cuando las operaciones sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o no se realicen en condiciones normales de mercado.

No se ha llevado a cabo, durante el ejercicio 2005, ninguna operación de los administradores con la sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

8.- Participaciones que los administradores tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellos ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

Los administradores de la sociedad no ostentan participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social.

9.- Hechos posteriores significativos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

- Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad.

- Con efecto 3 de enero de 2006, la Sociedad, a través de las filiales situadas en Estados Unidos y en México, han adquirido el negocio de Teepak Norteamérica, que incorporará un mercado importante de 112 millones de dólares en 2005, la tecnología de fibrosa y una posibilidad de regionalizar mercados y suministros que redundará en una reducción de costes. Disminuirá, además, la vulnerabilidad a la evolución del dólar frente al euro.

Pamplona, 30 de marzo de 2006.

VISCOFAN, S.A.

31 de diciembre de 2005

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Los miembros del Consejo de Administración de Viscofan S.A. (la Sociedad) formulan, el 30 de marzo de 2006, las cuentas anuales de la Sociedad (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, redactado en papel timbrado números P 2055657 C a P 2055691 C, ambos inclusive.

_____	_____
D. Jaime Echevarría Abona	D. José María Cuevas Salvador
_____	_____
D. Nestor Basterra Larroudé	D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa
_____	_____
Dª Agatha Echevarría Canales	D. José Cruz Pérez Lapazarán
	_____
	D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis