VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)

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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006. 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
30 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 Nº
COPIA GRATUITA

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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1ª
N.I.F. B-78510153

VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

VISCOFAN, S.A.

Balances de Situación
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Activo	2006	2005
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.424	2.759
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	41.934	45.951
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	203.688	202.142
	247.046	250.852
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4	3
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	14.777	14.267
Deudores (nota 9)	43.389	30.422
Inversiones financieras temporales	512	12
Acciones propias (nota 10 (e))	3.004	367
Tesorería	228	507
Ajustes por periodificación	95	137
	62.005	45.712
	309.055	296.567

Pasivo	2006	2005
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	14.388	14.388
Prima de emisión	49.406	54.654
Reservas	154.573	127.332
Beneficios del ejercicio	20.834	34.309
	239.201	230.683
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	115	168
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	9.959	13.165
Otros acreedores (nota 13)	4.862	4.881
	14.821	18.046
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 12)	25.013	25.966
Deudas con empresas del grupo (nota 14)	12.176	6.051
Acreedores comerciales (nota 15)	8.436	7.744
Otras deudas no comerciales (nota 16)	8.919	6.734
Provisiones para operaciones de tráfico	40	25
	54.584	46.520
Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))	334	1.150
	309.055	296.567

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

VISCOFAN, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

Gastos	2006	2005
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 8)	50.127	51.310
Gastos de personal (nota 19)	28.978	26.421
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	8.525	10.245
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	(350)	(51)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	30.136	18.783
Tributos	658	722
Otros gastos de gestión corriente (nota 4 (o))	334	1.150
	118.408	108.580
Beneficios de explotación	8.684	1.845
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	1.317	1.086
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(7)	7
Diferencias negativas de cambio	1.278	1.283
	2.588	2.376
Resultados financieros positivos	11.028	3.630
Beneficios de las actividades ordinarias	19.712	5.475
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	397	(32.872)
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	-	767
Gastos extraordinarios	88	53
	485	(32.052)
Resultados extraordinarios positivos	-	33.370
Beneficios antes de impuestos	19.703	38.845
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(1.131)	4.536
Beneficios del ejercicio	20.834	34.309

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006

Ingresos	2006	2005
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	126.432	109.549
Aumento de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	346	341
Otros ingresos de explotación	314	535
	127.092	110.425
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	12.377	4.419
Otros intereses e ingresos asimilados	460	449
Diferencias positivas de cambio	779	1.138
	13.616	6.006
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	11	2
Ingresos extraordinarios	426	1.251
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	39	65
	476	1.318
Resultados extraordinarios negativos	9	-

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, plásticas y de colágeno 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 celulósicas, 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 2006, 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 2006 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 2006.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de mayo de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, 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 2006, 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)	6.625
Reservas voluntarias	14.209
	20.834

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:

- 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 2006 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 el año 2007 por cantidades iguales a las asignadas para 2006 y 2005. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2006 ascienden a 50.604 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 el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable. La Sociedad provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y el menor de la cotización al cierre o la cotización 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 2006 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				
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	4.972	61	(2)	64	5.095
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63	34	-	-	97
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	1.188	1.414	(2.256)	-	346
Aplicaciones informáticas en curso	61	21	-	(64)	18
	21.058	1.530	(2.258)	-	20.330
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(14.738)	-	-	-	(14.738)
Aplicaciones informáticas	(3.523)	(581)	1	-	(4.103)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2)	(16)	-	-	(18)
	(18.299)	(597)	1	-	(18.895)
Provisiones	-	(34)	23	-	(11)
	2.759	899	(2.234)	-	1.424

Al 31 de diciembre de 2006 un importe de 16.908.880 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 2006, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.716	78	-	187	19.981
Instalaciones técnicas y maquinaria	131.220	2.001	(29)	272	133.464
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.257	382	-	721	27.360
Otro inmovilizado material	8.080	103	(29)	-	8.154
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.180	1.289	-	(1.180)	1.289
	186.453	3.853	(58)	-	190.248
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(7.849)	(753)	-	-	(8.602)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(107.554)	(5.402)	29	-	(112.927)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(17.298)	(1.553)	-	-	(18.851)
Otro inmovilizado material	(7.506)	(220)	15	-	(7.711)
	(140.207)	(7.928)	44	-	(148.091)
Provisiones	(295)	-	72	-	(223)
	45.951	(4.075)	58	-	41.934

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 2006 asciende a 943.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 141.000 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 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Construcciones	1.406
Instalaciones técnicas y maquinaria	80.599
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.697
Otro inmovilizado material	6.984

100.686

A 31 de diciembre de 2006, 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	8.834
Amortización acumulada	(7.847)
	987

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de euros
Coste	2.198
Amortización acumulada	(1.785)
	413

7. Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.05	Altas	Bajas	31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	235.829	2.003	-	237.832
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Depósitos y fianzas	4	1	-	5
	235.875	2.004	-	237.879
Provisiones	(33.733)	(4.699)	4.241	(34.191)
	202.142	(2.695)	4.241	203.688

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 estas cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha suscrito íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan, d.o.o., por el equivalente a un importe de 2.000.000 euros.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo nominadas en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de euros
Dólares USA	101.174
Coronas checas	18.001
Dinar serbio	11.311
Libras esterlinas	1.841
Zloty polaco	447
	132.774

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

8. Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	966
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.776
Productos terminados	3.840
Productos semiterminados	3.830
	15.412
Provisiones	(635)
	14.777

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	941
Dotaciones del ejercicio	4.263
Recuperaciones del ejercicio	(4.569)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	635

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	50.576
Variación de existencias	(449)
	50.127

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 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	19.070
Empresas del grupo	20.272
Deudores varios	288
Personal	12
Administraciones públicas	3.846
	43.488
Provisiones para insolvencias	(99)
	43.389

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	16.119
Empresas del grupo	9.553
	25.672

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

	Miles de euros
Gobierno de Navarra, deudor por IVA	152
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	363
Hacienda Pública por derechos de deducciones pendientes de aplicación (nota 17)	1.703
Hacienda Pública por bases imponibles negativas pendientes de compensación (nota 17)	1.628
	3.846

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	167
Dotaciones del ejercicio	56
Recuperaciones de saldos provisionados	(100)
Cancelaciones de saldos provisionados	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	99

10. Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006, la Sociedad tenía conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 5%:

Nombre	% Participación
Bestinver Gestión SG IIC	8,64

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, teniendo las mismas 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 2006 esta 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 2006 la Sociedad posee 581.071 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 2006 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	76.102	367
Adquisiciones	507.459	5.971
Enajenaciones	(2.490)	(27)
Provisiones constituidas	-	(3.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	581.071	3.004

(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 2006.

11. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.05	Altas	Correcciones de valor	Traspasos a resultados	Ventas	31.12.06
Subvenciones de capital	130	12	-	(39)	-	103
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	38	1.414	(1.068)	(334)	(38)	12
	168	1.426	(1.068)	(373)	(38)	115

El detalle de subvenciones de capital es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.229
En el ejercicio	12
	2.241
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.099)
En el ejercicio	(39)
	(2.138)
	103

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 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	4.213	18.612
Préstamos	5.746	6.293
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	108
	9.959	25.013

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
2008	8.359
2009	800
2010	800
	9.959

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 41.818 miles de 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 2006 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)	23.611
Fecha de contratación	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03
Fecha de vencimiento	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses

13. Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	6.059
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	(1.197)
	4.862

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
2008	1.092
2009	1.069
2010	906
2011	569
Años posteriores	1.226
	4.862

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 2006, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	Divisas en miles	Miles de euros
Euros	-	11.972
Dólares USA	264	204
		12.176

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	57.373
Ingresos de participaciones en capital	12.377
Otros ingresos de explotación	37
Gastos	
Aprovisionamientos	29.948
Otros gastos de explotación	489

15 Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 1.163.191 euros denominados en Dólares USA.

16 Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	2.252
Otras deudas	4.677
Remuneraciones pendientes de pago	1.990
	8.919

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Hacienda pública acreedora por IVA e IRPF	21
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	697
Otros conceptos	317
Hacienda Pública Alemana, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.217

	2.252

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

	Miles de euros
Acreedores por compra de inmovilizado	797
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	1.197
Otros acreedores no comerciales	2.683
	4.677

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 2006 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	19.703
Diferencias permanentes	
Dividendos de filiales	509
Dotaciones cartera filiales	(4.308)
Exención por dividendos	(12.292)
Otros conceptos	176
Base contable y fiscal del impuesto	3.788
Cuota al 35 %	1.326
Deducciones	
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	(1.326)
Cuota líquida	-
Retenciones y pagos a cuenta	(363)

Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 15)	(363)

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

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

	Miles de euros
Base contable por 35%	1.326
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	
- Originados en el ejercicio	(1.146)
- Originados en ejercicios anteriores	(1.148)
Gasto por Naturin Gmbh & Co (nota 16)	1.217
Activación bases imponibles negativas Naturin Gmbh & Co	(1.628)
Otros conceptos	248
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(1.131)

Durante el ejercicio 2006 se han activado deducciones por un importe total de 2.294.000 euros que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedida por el Gobierno de Navarra, de las cuales se han aplicado 1.326.000 euros.

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2006 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.

Según la legislación local alemana, la Sociedad es sujeto pasivo de parte del Impuesto sobre Sociedades de su filial alemana Naturin Gmbh & Co. Como consecuencia de ello, la Sociedad ha estimado un gasto por este concepto de 1.217.000 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a la activación de un importe de 1.628.000 euros (véase nota 9) correspondiente a la parte de los créditos fiscales generados por su filial alemana Naturin Gmbh & Co y cuyo sujeto pasivo es la Sociedad por entender que no existen dudas razonables de su compensación futura.

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 corto plazo, es el siguiente:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
2003	2013	172
2004	2014	1.273
2005	2015	19
2006	2016	239
		1.703
		(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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 (1 de enero de 2002 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 2006 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	22.980
Cargas sociales	5.998
	28.978

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

Directivos	12
Técnicos y mandos	93
Administrativos	35
Personal especializado	100
Operarios	376
	616

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	395
Intereses de deudas a corto plazo	908
Otros gastos financieros	14
	1.317

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 2006, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas	67.862
Gastos	
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	7.925
Otros gastos de explotación	2.359
Gastos de personal	112

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 304.683 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 304.683 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.

El detalle de las retribuciones por Consejero se presenta a continuación:

	Euros			
Nombre	Comité	Consejo	Consejos otras sociedades del Grupo	Total
D. Jaime Echevarría Abona	101.561	38.086	111.988	251.635
D. José María Cuevas Salvador	101.561	38.086	-	139.647
D. Nestor Basterra Larroudé	101.561	38.086	55.994	195.641
D. Inigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	38.085	-	38.085
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	38.085	-	38.085
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	38.085	-	38.085
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	38.085	-	38.085
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	38.085	-	38.085
	304.683	304.683	167.982	777.348

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 2006, 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 Echevarría Abona	Naturin GMBH & Co KG	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Gamex, CB, s.r.o.	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 Canada, Inc	Presidente Consejo Administración
	Teepak USA, LLC	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Do Brasil	Miembro del Consejo Consultivo
	Teepak de Mexico, S. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan de México, S. de R.L. de C.V	Presidente Consejo Administración
	Koteks Viscofan d.o.o.	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GMBH & Co KG	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero

23 Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

a) Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 48.425.027 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 3.107.280 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 2006 por importe de 21.317.000 dólares estadounidenses, 1.503.914 coronas noruegas, 190.000 dólares canadienses, 33.400.496 yenes japoneses, 75.000 libras esterlinas y 2.724.000 zlotys polacos.

24 Hechos Posteriores

Con fecha 30 de enero de 2007, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 25 de enero de 2007, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,14 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 2006, 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 2006	20.834
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	20.834
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	6.625
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2007	223
Cobros proyectados durante un año	123.281
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(123.362)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2008	142

25 Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 asciende a 9.345.000 y 4.393.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 952.000 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 2006 de honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 79.001 euros. Los importes indicados incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2006, con independencia del momento de su facturación.

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En 2006 Viscofan S.A. ha logrado importantes avances desde el punto de vista comercial y operativo. Así, se ha logrado unas ventas de 126,4 millones de euros, un 15,4% superior a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las ventas se han beneficiado de un entorno competitivo más racional, en el que se ha podido recuperar en cierta medida el acusado deterioro en los precios medios que ha vivido el sector en algunos productos en los últimos años. Así, tanto la tripa celulósica, como la de colágeno han obtenido precios medios superiores al del ejercicio anterior, que, unido al mayor volumen de demanda se ha trasladado en la favorable evolución de las ventas.

Esta recuperación de las ventas, unido a los logros en productividad logrados a lo largo del presente ejercicio, ha permitido contrarrestar el aumento de los costes energéticos incurridos en el ejercicio 2006 principalmente por el aumento del precio del gas, y obtener mejoras en el resultado operativo.

El resultado de explotación asciende a 8,6 millones de euros frente a los 1,8 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, consecuencia de la mejora en el volumen de ventas, la mayor eficiencia alcanzada y el descenso en las amortizaciones.

El reparto de dividendo de compañías participadas por Viscofan S.A. ha permitido obtener un resultado financiero positivo de 11,0 millones de euros en el ejercicio 2006, frente a los 3,6 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

En el ejercicio 2006 se han registrado resultados extraordinarios negativos por valor de 9 mil euros, frente a la contabilización de unos resultados extraordinarios positivos de 33,4 millones de euros en el ejercicio 2005 debido a la aplicación en dicho ejercicio de provisiones financieras por importe de 32,5 millones de euros.

De este modo, los beneficios antes de impuestos se sitúan en 19,7 millones de euros, frente a los 38,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior a pesar de la mejora comentada tanto en el beneficio de explotación, como en los resultados financieros.

Como consecuencia de activación de deducciones fiscales, en el ejercicio se han registrado 1,1 millones de euros de menor gasto de impuestos sobre sociedades, frente a la contabilización de gastos asociados al impuesto de sociedades por valor de 4,5 millones de euros en el ejercicio de 2005.

El resultado después de impuestos alcanza los 20,8 millones de euros, frente a los 34,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido principalmente a la aplicación de provisiones de cartera mencionada anteriormente.

Acontecimientos importantes

A 31 de diciembre de 2005 se adquirieron las sociedades Teepak LLC (USA), Teepak Inc. (Canadá), Teepak Holding de México S. de R.L. de C.V., que se añadieron al perímetro de consolidación del Grupo Viscofan bajo el método de integración global con efecto desde 1 de enero de 2006.

Dicha adquisición ha significado un cambio de tendencia en el sector, permitiendo a Viscofan consolidar su liderazgo dentro del mercado de tripas artificiales, mientras que se incorpora al Grupo la producción de tripa fibrosa, y lograr así ser el único productor de todos los tipos de tripas artificiales. Además, con dicha incorporación se amplía el número de activos fabriles en área dólar, que hacen a Viscofan menos vulnerable a las evoluciones futuras de los tipos de cambio, y permite la regionalización de producciones y mercados, con sus consiguientes ahorros.

En los meses de mayo y septiembre de 2006, Viscofan S.A. firmó los convenios colectivos para sus centros productivos de Navarra (España) con vigencia para el periodo 2005 hasta 2009, ambos años incluidos. En dichos acuerdos se mantiene la jornada laboral en 1.712 horas, y se establecen incrementos salariales adicionales al IPC de entre 0,3 y 0,75 puntos porcentuales para cada año.

Evolución previsible de la sociedad

La mejora en el entorno competitivo en el mercado de tripas artificiales, y la consolidación del liderazgo de Viscofan deja al Grupo en una posición muy favorable para captar el crecimiento del mercado a la vez que pueda seguir implementando las medidas orientadas a mejorar su eficiencia y por tanto su rentabilidad.

En un contexto que busca maximizar las economías de escala del Grupo Viscofan, durante el próximo ejercicio se buscará una distribución de la producción de tripa celulósica de Viscofan S.A. centrada principalmente a proveer servicio a los clientes en Europa, Asia y África.

Esta nueva distribución de la producción y las ventas incidirá en la actividad de la sociedad, suponiendo un nuevo esfuerzo para el equipo humano de Viscofan.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han iniciado las labores para la instalación de nuevos motores de cogeneración, que incrementen la capacidad energética de Viscofan a la vez que reemplacen a los antiguos motores de cogeneración, completamente amortizados, y contribuya a mejorar el impacto medioambiental en el proceso productivo.

Principales inversiones del Grupo y actividades en materia de investigación y desarrollo

Las inversiones de Viscofan S.A. se han situado cerca de €3,9MM durante el ejercicio 2006, destinándose principalmente a mejoras de eficiencia y rendimiento, y a protección medioambiental.

Viscofan S.A., a través de su departamento de I+D situado en Navarra, dedica sus esfuerzos en la búsqueda de mejoras en la eficiencia de las producciones, así como a la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.

En las áreas de I+D, la sociedad ha logrado la consecución de importantes apoyos institucionales, tanto por parte del Gobierno de Navarra como por parte del CDTI.

Los avances logrados en estos campos, en la medida en que los técnicos y expertos lo consideran necesario, son objeto de protección mediante patentes.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprando acciones propias en el ejercicio 2006 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido de 2007.

Política de gestión de riesgos

Debido a la globalización de las ventas, el grupo realiza multitud de transacciones en monedas distintas de las de las sociedades ubicadas en países de moneda euro. La política general que el grupo sigue es asegurar el riesgo de cambio de las transacciones comerciales de estas sociedades mediante seguros de cambio que cubran el periodo de cobro de las ventas de productos del grupo, no realizándose seguros a más largo plazo.

No se llevan a cabo coberturas del riesgo de cambio de las inversiones de la Sociedad dominante en filiales que trabajan en otras monedas ni de los beneficios repatriados de éstas. El grupo ha demostrado ser capaz de competir en entornos de precios muy competitivos, por lo que no cree que este sea un factor al que se deba referir en tanto que factor de riesgo, aunque sí es un factor determinante de la rentabilidad de las ventas.

El grado de apalancamiento del grupo, así como la disponibilidad de líneas de crédito permiten pensar que es posible atender las necesidades financieras del grupo en condiciones favorables.

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

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 2006, 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.

Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Viscofan, en su reunión celebrada el 25 de enero de 2007, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,14 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 79,5% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 30 de enero de 2007.

VISCOFAN, S.A.

31 de diciembre de 2006

ANEXO CUENTAS ANUALES

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión del 29 de marzo de 2007 ha formulado las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y que se detallan a continuación:

Balance de situación: 1 hoja
Cuenta pérdidas y ganancias: 1 hoja
Memoria: en 28 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 28, inclusive y 3 Anexos.

D. Jaime Echevarría Abona

D. Jose 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

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz

ANEXO INFORME DE GESTION

VISCOFAN, S.A.

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 29 de marzo de 2007 ha formulado el Informe de Gestión de 2006, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 4 folios de papel común números correlativos del 1 al 4.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad firman el citado documento rubricando el presente folio que queda incorporado como anexo al Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006.

D. Jaime Echevarría Abona	D. Jose 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	D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz

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

31 de diciembre de 2006

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.U.	100,00%	15.602	EUR	34.422	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	100,00%	89.436	EUR	60.935	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.007	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	24	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	53.138	USD	67.763	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	2.002	Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	316.380	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	34.729	USD	37.841	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	2.055	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	398.923	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	5.918	MXP	82.174	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centramérica Comercial, S.A.	99,50%	166	USD	209	Comercial	San José (Costa Rica)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	11.311	CSD	552.241	Fabricación y comercialización de envolturas articifiales	Novi Sad (Serbia)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,80%	3	MXP	50	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
		237.832				

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

31 de diciembre de 2006

	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. de C.V.	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	0,20%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holdings de México, S.R.L. de C.V.	100,00%	Holding	Zacapu Michoacán (México)
Teepak de México, S.R.L. de C.V.	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	100,00%	Prestación de servicios	Zacapu Michoacán (México)
Zacapu Power, S.R.L. de C.V.	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)
Viscofan Canadá Inc.	100,00%	Comercial	Quebec (Canadá)
Teepak USA, LLC	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Danville, Illinois (USA)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debería ser leído

Anexo II

VISCOFAN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 2006

(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 2005	14.388	54.654	2.935	367	25	119	114.896	8.990	34.309	230.683
Distribución del beneficio de 2005										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	30.577	-	(30.577)	-
• A dividendo y reparto de prima de emisión	-	(5.248)	-	-	-	-	-	-	(3.732)	(8.980)
Bajas reservas revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Traspasos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	5.971	-	-	(5.971)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(27)	-	-	-	-	-	(27)
Provisión por acciones propias	-	-	-	(3.307)	-	-	-	-	-	(3.307)
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	20.834	20.834
Saldos a 31 de diciembre de 2006	14.388	49.406	2.935	3.004	25	119	139.502	8.988	20.834	239.201

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	1.530	1.527
Inmovilizaciones materiales	3.853	5.077
Inmovilizaciones financieras	2.004	9.327
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	3
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	2	1
Reducción de capital	-	2.924
Dividendos distribuidos	8.980	8.654
Provisión por acciones propias	3.307	339
Enajenación de acciones propias	27	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	4.403	8.015
Enajenación o corrección de valor de derechos de emisión	1.106	-
Total aplicaciones	25.213	35.867
Aumento en el capital circulante	9.045	-
	34.258	35.867

Orígenes	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	20.834	34.309
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	8.525	10.245
Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	(11)	(2)
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	11	(276)
Variación de las provisiones del inmovilizado material	(72)	(72)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	458	(32.524)
Ingresos a distribuir transferidos a resultados	(373)	(1.215)
	29.372	10.465
Deudas a largo plazo	1.178	4.401
Subvenciones capital recibidas netas	12	6
Subvenciones por derechos de emisión	1.414	1.188
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.257	-
Inmovilizaciones materiales	25	7
Inmovilizaciones financieras	-	3.899
Total orígenes	4.886	19.966
Disminución en el capital circulante	-	15.901
	34.258	35.867

Variaciones en el capital circulante

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	510	-	1.049	-
Deudores	12.967	-	-	3.074
Acreedores a corto plazo	-	8.064	-	13.311
Inversiones financieras temporales	500	-	-	-
Acciones propias a corto plazo	2.637	-	117	-
Tesorería	-	279	436	-
Ajustes por periodificación	-	42	32	-
Provisiones para riesgos y gastos	816	-	-	1.150
	17.430	8.385	1.634	17.535
Variación en el capital circulante	-	9.045	15.901	-
	17.430	17.430	17.535	17.535

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debería ser leído