VISCOFAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

31 de diciembre de 2007 y 2006

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2007	2006
Inmovilizado material	7	279.017	285.990
Otros activos intangibles	8	9.919	11.373
Activos por impuestos diferidos	10	9.717	13.696
Otros activos financieros	9	977	1.587
Total activos no corrientes		299.630	312.646
Existencias	11	143.013	132.968
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	104.817	101.109
Pagos anticipados		1.213	-
Otros activos financieros	9	-	152
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	17.107	12.233
Total activos corrientes		266.150	246.462
Total activo		565.780	559.108

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2007	2006
Capital	14	14.189	14.388
Prima de emisión	14	41.844	49.406
Otras reservas	14	3.281	3.281
Ganancias acumuladas	14	243.739	208.353
Acciones propias	14	(3.728)	(3.004)
Diferencias de conversión	14	(3.518)	(4.293)
Total patrimonio neto	14	295.807	268.131
Ingresos diferidos	15	3.543	2.868
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	40.344	61.165
Otros pasivos financieros	16	5.259	5.501
Pasivos por impuestos diferidos	10	28.333	34.783
Provisiones	17	36.906	41.951
Total pasivos no corrientes		114.385	146.268
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	71.442	63.026
Otros pasivos financieros	16	1.242	1.342
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	44.494	44.281
Provisiones	17	2.259	6.676
Otros pasivos corrientes	18	31.740	27.597
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	4.411	1.787
Total pasivos corrientes		155.588	144.709
Total pasivo y patrimonio neto		565.780	559.108

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Ventas y prestación de servicios	21	506.024	497.160
Otros ingresos	22	4.652	12.910
Variación de existencias de productos terminados y en curso		6.346	(3.744)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		236	298
Consumos de materias primas y consumibles	11	(154.296)	(149.398)
Gastos de personal	24	(130.093)	(128.223)
Gastos por amortización	7 y 8	(38.075)	(37.022)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	-	(2.301)
Otros gastos de explotación	23	(134.317)	(135.781)
Ingresos financieros	25	11.424	9.956
Gastos financieros	25	(16.750)	(17.975)
Beneficio antes de impuestos		55.151	45.880
Gasto por impuesto sobre las ganancias	10	(8.973)	(14.580)
Beneficio del ejercicio		46.178	31.300
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	26	0,9772	0,6571
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		0,9772	0,6571

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	55.151	45.880
Ajustes por :		
Amortizaciones	38.075	37.022
Variación de las provisiones	(5.361)	(12.898)
Pagos de provisiones	-	(8.821)
Deterioro del fondo de comercio	-	2.301
Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición de Teepak	-	(9.611)
Subvenciones de capital	-	(425)
Pérdida en la venta de inmovilizado material	574	909
Ingreso por intereses	(1.158)	-
Gasto por intereses	7.093	-
Diferencias de conversión, netas	-	2.914
	94.374	57.271
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(13.254)	(7.027)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.931)	(8.330)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.690)	699
Efectivo generado por las operaciones	76.499	42.613
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(7.721)	(8.314)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	68.778	34.299
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(32.884)	(26.448)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(41)	(252)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	1.271	4.540
Diferencias de conversión	-	4.749
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(31.654)	(17.411)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Variación en préstamos	(8.294)	(5.045)
Adquisición acciones propias	(5.129)	(5.964)
Otras variaciones en las actividades de financiación	(521)	211
Dividendos pagados	(14.187)	(8.980)
Intereses cobrados	1.224	-
Intereses pagados	(7.159)	-
Diferencias de conversión	1.816	(183)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(32.250)	(19.961)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.874	(3.073)
Incorporaciones de tesorería al perímetro de consolidación	-	1.400
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12.233	13.906
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	17.107	12.233

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	14.388	54.654	3.283	184.460	(706)	(4.310)	251.769
Dividendos	-	(5.248)	-	-	-	-	(5.248)
Bajas reservas revalorización	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Distribución del beneficio del ejercicio							
Dividendos	-	-	-	(3.732)	-	-	(3.732)
Otros movimientos	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Provisión acciones propias	-	-	-	(3.673)	3.673	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	(5.971)	-	(5.971)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.384)	(1.384)
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	1.401	1.401
Beneficio del ejercicio	-	-	-	31.300	-	-	31.300
Saldo al 31 de diciembre de 2006	14.388	49.406	3.281	208.353	(3.004)	(4.293)	268.131
Devolución de prima de emisión	-	(7.562)	-	-	-	-	(7.562)
Distribución del beneficio del ejercicio							
Dividendos	-	-	-	(6.625)	-	-	(6.625)
Amortización de acciones propias	(199)	-	-	(7.879)	8.078	-	-
Traspasos	-	-	-	3.673	(3.673)		-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(5.129)	-	(5.129)
Otros movimientos	-	-	-	39	-	775	814
Beneficio del ejercicio	-	-	-	46.178	-	-	46.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	14.189	41.844	3.281	243.739	(3.728)	(3.518)	295.807

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, 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 (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas, fibrosas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en el Anexo 1 de la nota 2 de esta memoria.

Viscofan, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid.

(2) El Grupo Viscofan

Un detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como de determinada información adicional, se presenta en el Anexo 1 adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Durante el presente ejercicio 2007 se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- El 1 de enero de 2007, Viscofan Canada Inc. adquirió todo el negocio de Naturin Canada Vertriebs GmbH.

- El 1 de enero de 2007, Naturin GmbH & Co. KG absorbió mediante fusión a Naturin Canada Vertriebs GmbH, sociedad de la cual era propietaria al 100%.

- Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha suscrito íntegramente ampliaciones de capital realizadas por Koteks Viscofan d.o.o. y Viscofan de México S.R.L. de C.V. por el equivalente a un importe de 3.000 miles de euros y 1.846 miles de euros respectivamente.

A su vez, las variaciones producidas en el ejercicio 2006 fueron las siguientes:

- Adquisición a través de las filiales situadas en Estados Unidos y México, del negocio de Teepak norteamérica.

- Constitución de la sociedad Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.

- Cambio de denominación social de las sociedades Koteksprodukt AD, Teepak LLC y Teepak Inc, pasando a denominarse Koteks Viscofan d.o.o., Teepak USA LLC y Viscofan Canada Inc, respectivamente.

- Durante el ejercicio 2006 la Sociedad suscribió íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan d.o.o. por el equivalente a un importe de 2.000 miles de euros.

(3) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

En el ejercicio 2007 se ha aplicado por primera vez la NIIF /: "Instrumentos financieros: Información a revelar (nota 19), que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros. La aplicación de esta norma no tiene efecto sobre la situación financiera del Grupo, pues únicamente supone desgloses adicionales.

No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor. Se estima que su aplicación no habría tenido efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(3.1) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, excepto los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(3.2) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2006 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 18 de junio de 2007.

Las políticas contables del Grupo Viscofan desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(3.3) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

(a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

-Combinaciones de negocios: Véase notas 3.4 y 4.2
-Fondo de comercio: Véase nota 4.5
-Planes de pensiones: Véase nota 4.16
-Provisiones: Véase nota 4.17
-Vida útil de los activos materiales e intangibles: Véanse notas 4.4 y 4.5

(b) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros primarios de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(c) Fuentes de incertidumbre

No se han detectado aspectos que supongan fuentes de incertidumbre significativas respecto al efecto contable que dichos aspectos puedan suponer en ejercicios futuros.

(3.4) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación), la valoración del coste de la combinación de negocios, y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida, más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que fuesen probables y su importe pudiera ser valorado de forma fiable.

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconocerá como fondo de comercio. Asimismo, si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la diferencia existente se reconoce en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

(4.1) Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

(4.2) Criterios de consolidación

La totalidad de las sociedades que forman el perímetro de consolidación son entidades dependientes.

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control. En el Anexo 1 adjunto se presenta el desglose de la naturaleza de las relaciones entre la dominante y dependientes.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Valores determinados de forma provisional

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguientes a la fecha de adquisición como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha. Transcurrido el mencionado periodo, cualquier ajuste distinto de los relacionados con la existencia de pagos contingentes o activos por impuestos diferidos de la adquirida no reconocidos inicialmente, tiene la consideración de corrección de errores, y se reconoce siguiendo los criterios establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del fondo de comercio con abono a resultados. El ajuste al fondo de comercio se realiza hasta el importe que se hubiera reconocido en la fecha de adquisición en el caso en el que se hubiera considerado probable la materialización de los beneficios fiscales en ejercicios futuros.

Como se observa en el Anexo I a estas notas, todas las sociedades dependientes son poseídas al 100% por la Sociedad Dominante, por lo que no hay accionistas minoritarios.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación.

(4.3) Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

(b) Conversión de negocios en el extranjero

Las diferencias de conversión se muestran dentro del patrimonio neto del grupo. La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se efectúa mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;

- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y

- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros registradas en patrimonio neto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conjuntamente y en el momento en que tiene lugar el reconocimiento en resultados relacionado con la enajenación de los mencionados negocios.

(4.4) Inmovilizado material

(a) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro de valor. El coste del inmovilizado construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para determinar el coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. No se incluyen gastos financieros.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa de valores revalorizados de acuerdo con la correspondiente legislación, como coste atribuido de la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF.

(b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación del método lineal sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30-50
Instalaciones técnicas y maquinara	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-15
Otro inmovilizado material	4-15

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(c) Reconocimiento posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables siempre que su importe se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento ordinario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

(d) Deterioro del valor de los activos

Los Administradores no han identificado indicios de deterioro de valor en los activos materiales.

(4.5) Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

(b) Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación y desarrollo se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

(c) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

A partir del 1 de enero de 2004, el coste de los activos intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios, incluyendo los proyectos de investigación y desarrollo en curso, es su valor razonable, en la fecha de adquisición, siempre que dicho valor pueda determinarse de forma fiable. Los costes posteriores relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo, se registran siguiendo lo dispuesto para activos intangibles generados internamente.

(d) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los gastos de mantenimiento de programas informáticos, se reconocen como gasto cuando se incurren.

(e) Derechos de emisión

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable, que con carácter general es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono al epígrafe de “ingresos diferidos”. El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado.

Los derechos de emisión, cuyo origen es una reducción certificada de las emisiones o una unidad de reducción de emisiones procedentes de los mecanismos de desarrollo limpio o de aplicación conjunta, en los términos previstos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases efecto invernadero, se valoran al coste de producción determinado, siguiendo los mismos criterios que los establecidos en la valoración de existencias.

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

Los derechos de emisión mantenidos para negociar, se reconocen siguiendo los mismos criterios que los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(f) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática siguiendo el método lineal a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Concesiones, patentes y licencias	Lineal	10
Aplicaciones informáticas	Lineal	5
Marca y cartera de clientes	Lineal	5

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(4.6) Arrendamientos

(a) Arrendamientos financieros

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros, y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

El Grupo evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos. En estos casos, el Grupo separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento de los correspondientes al resto de elementos incorporados en el acuerdo. Los pagos relativos al arrendamiento se registran mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en esta nota.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Cada pago se divide entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en los que se incurren. La obligación de pago derivada del arrendamiento se presenta en pasivos financieros.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por el Grupo en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en la nota 4.4. No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que el Grupo va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

(b) Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(4.7) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ni inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

(a) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a 12 meses desde de la fecha del balance.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, el Grupo no ha vendido ni reclasificado inversión alguna desde esta categoría.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(c) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(d) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la provisión. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

(e) Bajas de activos financieros

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un grupo de activos financieros similares.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen determinados requisitos.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(4.8) Derivados y contabilidad de cobertura

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos de interés y de cambio de moneda extranjera derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación. No obstante, aquellos instrumentos financieros derivados que no califican para ser registrados por contabilidad de coberturas se registran como instrumentos de negociación.

El Grupo registra inicialmente los instrumentos financieros derivados a su coste. Su registro posterior se realiza a valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de resultados como resultados financieros, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura de flujos de caja o de cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera.

A efectos de su contabilización, las operaciones de cobertura son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable: en caso de que el riesgo cubierto sea el cambio en el valor de mercado de un activo o pasivo que figure en el balance de situación consolidado o de un compromiso en firme (en este último caso, salvo para las coberturas del riesgo de tipo de cambio).
- Coberturas de flujos de caja: en caso de que el riesgo cubierto sea la variación en los flujos de caja atribuibles a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo en libros o a una transacción probable, o la variación en el riesgo del tipo de cambio de un compromiso en firme.
- Coberturas de la inversión neta en una entidad extranjera.

Al inicio de cada operación se documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, procediéndose a efectos contables de la siguiente forma:

- Las variaciones en el valor razonable de los derivados que han sido designados y cumplen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con los cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto.
- La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz, se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.
- La cobertura del riesgo asociado a la variación en el tipo de cambio de una inversión neta en una entidad extranjera, recibe un tratamiento similar al de las coberturas de flujos de efectivo descrito en el párrafo anterior. En la actualidad no existen coberturas de este tipo.

Puede darse el caso de coberturas utilizadas para cubrir riesgos financieros de acuerdo con las políticas corporativas de gestión de riesgos, que tengan sentido económico y sin embrago no cumplan los requisitos y pruebas de efectividad exigidos por las normas contables para recibir el tratamiento de coberturas contables. Asimismo, puede ocurrir que el Grupo opte por no aplicar los criterios de contabilidad de coberturas en determinados supuestos. En tales casos, de acuerdo con el criterio general, cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a la cuenta de resultados.

(4.9) Acciones de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición, no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad Dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de ganancias acumuladas.

Asimismo, en la contabilización de los negocios con instrumentos de patrimonio propio, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Las distribuciones realizadas a tenedores de instrumentos de patrimonio propio se cargan a patrimonio neto una vez considerado cualquier efecto fiscal;
- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.
- Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(4.10) Existencias

Existencias recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias, es como sigue:

- Materias primas, otros aprovisionamientos y productos comerciales: A precio de coste medio ponderado.

- 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.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;

- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;

- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” y “Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos”.

(4.11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

(4.12) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados y los dividendos recibidos y pagados como actividades de explotación, financiación o inversión.

(4.13) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este apartado se muestra en los apartados anteriores.

(a) Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

(4.14) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(a) Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe Ingresos diferidos del balance de situación consolidado y se imputan a cuentas del capítulo de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en la nota 4.5 (e).

(b) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(c) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(4.15) Préstamos y otros pasivos remunerados

Los prestamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

(4.16) Retribuciones a los empleados

(a) Obligaciones por pensiones y otras prestaciones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de prestaciones definidas y planes de aportaciones definidas.

(i) Planes de prestaciones definidas

El Grupo incluye en planes de prestaciones definidas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso de que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el balance de situación consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre.

El gasto registrado correspondiente a los planes de prestación definida se registra en el epígrafe de gastos por retribuciones a los empleados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, así como de cualquier reembolso, más el efecto de cualquier reducción o liquidación del plan y en su caso, las pérdidas o ganancias actuariales y el coste por servicios pasados.

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la nota 17.

Los pasivos originados como consecuencia de los compromisos por complementos de jubilación y otros corresponden en su totalidad a una empresa del Grupo situada en Alemania, y a otra situada en Estados Unidos.

(ii) Otras prestaciones

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

(b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de retirar o de modificar las decisiones adoptadas.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

(c) Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengados por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(4.17) Provisiones

(a) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(b) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

(c) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

(d) Provisión por derechos de emisión

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro Nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación, los cuales son imputados a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se han asignado. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.

- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.

- En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir o producir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que pueden ser canceladas bien mediante los derechos transferidos en un Plan Nacional de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos o producidos, se procede a dotar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos. El gasto se determina de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para cubrir el déficit de derechos.

(4.18) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

(a) Ventas de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

(b) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad.

(4.19) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, ó
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(c) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(d) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, corresponden al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretender liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(4.20) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

(4.21) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidas sean formuladas.

(4.22) Medioambiente

El Grupo consolidado realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 4.4.

(5) Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente en segmentos de negocio por lo que el formato principal de presentación de la información financiera por segmentos, es en base a segmentos del negocio y el formato de presentación secundario es en base a segmentos geográficos.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Envolturas: fabricación y venta de todo tipo de envolturas artificiales para embutidos y otras aplicaciones.
- Conservas: producción y comercialización de productos alimentarios.

El Grupo también realiza actividades de producción y venta de energía eléctrica a través de la planta de cogeneración ubicada en las instalaciones de la sociedad matriz. Dichas actividades no constituyen segmentos sobre los que debe informarse.

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

Los segmentos del negocio Envolturas se gestionan a nivel global, aunque el Grupo opera principalmente en tres áreas geográficas que son Europa, América del Norte y Sudamérica.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el desglose entre los ingresos y gastos y los activos y pasivos se ha realizado en función del lugar de origen de la producción y de la localización geográfica de los activos.

El detalle de la información financiera por segmentos de negocios y geográficos para los ejercicios 2007 y 2006 se presenta en el Anexo 2 adjunto, el cual forma parte integrante de esta memoria.

(6) Combinaciones de Negocios

Adquisición del negocio de Teepak Norteamérica

Con fecha efectiva de toma de control 3 de enero de 2006, el Grupo, a través de sus filiales Viscofan de México, S.R.L. de C.V. y Viscofan USA, Inc, adquirió el negocio de Teepak Norteamérica, que incluye las siguientes sociedades:

- Teepak, LLC
- Teepak, Inc (*)
- Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V.
- Teepak de México S.R.L. de C.V. (**)
- Zacapu Power S.R.L. de C.V. (**)
- Teepak Servicios de México S.R.L. de C.V. (**)

(*) Participación indirecta a través de Teepak USA, LLC
(**) Participación indirecta a través de Teepak Holding de México S.R.L. de C.V.

Un detalle de dichas sociedades junto con determinada información adicional se presenta en el Anexo I adjunto.

Durante el ejercicio 2006 las Sociedades filiales Teepak, LLC y Teepak Inc pasaron a denominarse Teepak USA, LLC y Viscofan Canadá, Inc, respectivamente.

El negocio adquirido generó para el Grupo un beneficio consolidado en el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2006 de 8.930 miles de euros. Dado que la fecha de toma efectiva de control fue el 3 de enero de 2006, dichos beneficios no difieren significativamente de los que se hubieran producido si la toma de control hubiese sido el 1 de enero de 2006.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio o del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación es como sigue:

	Miles de euros		
	Teepak USA	Teepak Mexico	Total
Coste de la combinación	4.965	890	5.855
Valor razonable de los activos netos adquiridos	14.753	713	15.466
Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición	9.788	(177)	9.611

(nota 22)

Los factores más relevantes que contribuyeron al coste de la combinación y que supusieron el reconocimiento del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición fueron las tasaciones por parte de expertos independientes de los activos tanto tangibles como intangibles del grupo de sociedades adquiridos.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron como sigue:

	Miles de euros			
	Teepak USA		Teepak Mexico	
	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable	Valor contable
Terrenos y construcciones	4.184	1.191	286	286
Instalaciones técnicas y maquinaria	42.494	12.105	3.120	1.976
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	8	9	79	79
Inmovilizado en curso	-	-	441	441
Contratos	518	-	-	-
Tecnología	6.226	-	-	-
Otros activos intangibles	152	-	-	-
Gastos legales	-	-	-	1.309
Amortizaciones	(7)	(7)	(120)	(286)
	53.575	13.298	3.806	3.805
Otros activos	29.756	30.671	9.896	9.896
Total activo	83.331	43.969	13.702	13.701
Pasivos corrientes	12.649	12.649	6.642	6.642
Pensiones	26.793	1.857	-	-
Otros pasivos	29.904	24.030	6.415	6.415
Total pasivo	69.346	38.536	13.057	13.057
Total activos netos	13.985	5.433	645	644
Diferencias de conversión entre fecha de compra y cierre del ejercicio	768		67	
Total activos netos a tipos de cambio en el momento de la adquisición	14.753		712	
Importe pagado en efectivo	4.733		759	
Diferencias de conversión	232		131	
Total pagado en efectivo a tipos de cambio del momento de adquisición	4.965		890	
Efectivo y otros medios equivalentes de la adquirida	698		702	
Diferencias de conversión	(276)		73	
Total efectivo de la adquirida a tipos de cambio del momento de la adquisición	422		775	
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	4.543		115	

(7) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2007 y 2006 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo tiene construcciones contratadas en régimen de arrendamiento financiero, siendo su detalle como sigue:

	Miles de euros	
	Coste	Amortización
Al 1 de enero de 2006	1.322	(306)
Amortización	-	(46)
Al 31 de diciembre de 2006	1.322	(352)
Amortización	-	(34)
Al 31 de diciembre de 2007	1.322	(386)

Estas construcciones corresponden a un almacén, el contrato de arrendamiento financiero data del 8 de marzo de 1999, tiene una duración de 180 meses y la opción de compra asciende a 360 miles de euros.

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Pagos mínimos (nota 16)	Intereses	Pagos mínimos (nota 16)	Intereses
Hasta un año	68	41	69	30
Entre uno y cinco años	774	158	838	127
Total	842	199	907	157

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Construcciones	2.049	4.406
Instalaciones técnicas y maquinaria	146.593	146.587
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.056	20.853
Otro inmovilizado material	11.986	13.097
	182.684	184.943

Parte de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por una serie de subvenciones concedidas por importe de 1.075 y 9 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente (véase nota 15).

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los compromisos firmes de adquisición de inmovilizado al cierre del ejercicio ascienden a 13.230 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo no mantiene propiedades de inversión.

(8) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2007 y 2006 se detallan en el Anexo 4 que forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 107.636 toneladas cada año conforme al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad paralos ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 87.811 y 86.801 toneladas, respectivamente..

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicaciones informáticas	3.868	2.332
Concesiones patentes y licencias	36	36
	3.904	2.368

(9) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de otros activos financieros no corrientes y corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	89	51
Préstamos y partidas a cobrar	888	1.537
Provisiones	-	(1)
Total no corriente	977	1.587
Préstamos y partidas a cobrar	-	152
Total corriente	-	152

El detalle de activos financieros corrientes y no corrientes mantenidos en moneda extranjera se presenta en la nota 19.

La composición y los movimientos de la provisión son como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	(1)	(21)
Cancelaciones de activos financieros	1	20
Saldo al 31 de diciembre	-	(1)

(10) Impuesto sobre las ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activos no corrientes	165	216	27.023	34.468	(26.858)	(34.252)
Activos corrientes	1.459	971	677	315	782	656
Créditos por pérdidas a compensar	-	1.915	-	-	-	1.915
Derechos por deducciones pendientes	1.885	4.033	-	-	1.885	4.033
Pasivos no corrientes	5.168	6.156	-	-	5.168	6.156
Pasivos corrientes	1.040	405	633	-	407	405
	9.717	13.696	28.333	34.783	(18.616)	(21.087)

Los activos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes y que se mantienen al cierre de cada ejercicio sobre elementos adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

El impuesto diferido activo por pasivos no corrientes surge básicamente por provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo que serán fiscalmente utilizados cuando dichas provisiones sean aplicadas.

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos no corrientes	4.362	475
Activos corrientes	664	-
Pasivos no corrientes	(843)	-
Pasivos corrientes	3.090	-
	7.273	475

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no han existido partidas de impuestos diferidos cargados directamente contra cuentas de patrimonio.

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente		
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	16.472	13.654
Gasto por impuesto corriente correspondiente a ejercicios anteriores	(226)	1.401
	16.246	15.055
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(7.273)	(475)
	8.973	14.580

Una conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado de multiplicar el resultado antes de impuestos por el tipo impositivo vigente en España al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	55.151	45.880
Cuota impositiva al 32,5% (35% en 2006)	17.924	16.058
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	396	(117)
Variaciones en provisiones de cartera de la matriz por diferencias de conversión	145	1.091
Ajustes en el gasto por impuesto del ejercicio correspondiente a ejercicios anteriores	(226)	844
Deducciones	(1.993)	(2.821)
Beneficios por operaciones de reestructuración societaria	(3.510)	(165)
Ajuste de los impuestos diferidos por la reducción de tipos impositivos en algunos países(*)	(3.763)	(310)
	8.973	14.580

(*) Durante 2006 se aprobó una rebaja en la tasa impositiva en España. Durante 2007 se han aprobado rebajas en los tipos impositivos de Alemania y República Checa.

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 2007, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas

(11) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comerciales	32.306	23.204
Materias primas y otros aprovisionamientos	45.934	47.292
Productos semiterminados	23.852	19.096
Productos terminados	40.921	43.376
	143.013	132.968

Los consumos de materias primas y consumibles de los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 154.296 y 149.398 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es a 31 de diciembre de 2007 y 2006 el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	93.150	91.039
Otros deudores no comerciales	4.772	6.400
Anticipos a empleados	129	96
Administraciones Públicas deudoras	8.676	6.352
Otros	478	-
Provisiones por incobrabilidad	(2.388)	(2.778)
	104.817	101.109

A 31 de diciembre de 2007, la antigüedad de los saldos a cobrar por ventas en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	Total	No vencido	< 30 días	30-60 días	60-90 días	> 90 días
2007	93.150	74.224	12.975	2.968	1.079	1.904
2006	91.039	73.698	9.729	3.115	1.984	2.513

(13) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

(14) Patrimonio Neto

(14.1) Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2007	2006	2007	2006
Al 1 de enero	47.959.806	47.959.806	14.388	14.388
Reducciones de capital	(662.964)	-	(199)	-
Al 31 de diciembre	47.296.842	47.959.806	14.189	14.388

La reducción de capital producida en el ejercicio se ha realizado mediante la amortización de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 47.296.842 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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante se encuentran admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao y cotizan en el mercado continuo, y no existen restricciones para la libre transmitibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 3% :

Nombre	% Participación
Bestinver Gestión, S.A.	8,46
Marathon Asset Management, LLP	5,84
Onchena, S.L.	5,00

Gestión del Capital

El principal objetivo del Grupo Viscofan en relación con la gestión del capital es salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad de la empresa, procurando maximizar el rendimiento para los accionistas.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar los dividendos a repartir entre los accionistas, reembolsar el capital a los mismos, realizar ampliaciones de capital o amortizar acciones propias en cartera.

El seguimiento del capital se realiza mediante el análisis de la evolución del índice de apalancamiento, en línea con la práctica general. Este índice se calcula como deuda financiera neta dividido entre el patrimonio neto. La deuda neta financiera incluye el total de recursos ajenos que figuran en las cuentas consolidadas menos el efectivo y medios equivalentes, y menos los activos financieros corrientes.

Así, durante 2007 se estableció como objetivo mantener una saneada posición de capital, habiendo reducido su nivel de apalancamiento con respecto al ejercicio anterior. Los índices de apalancamiento a 31 de diciembre de 2006 y 2007 fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda financiera neta		
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros (Nota 16)	111.786	124.191
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 13)	(17.107)	(12.233)
Otros activos financieros (Nota 9)	-	(152)
Total deuda financiera	94.679	111.806
Patrimonio neto		
Total patrimonio neto (Nota 14)	295.807	268.131
Índice de apalancamiento	0.32	0.42

(14.2) Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición para los accionistas de la Sociedad Dominante.

Durante el ejercicio 2007 se ha producido la devolución parcial de la prima de emisión de acciones a los accionistas por un importe total de 7.562.294 euros.

(14.3) Otras reservas

El detalle y movimiento de otras reservas se muestra en el Anexo 5, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

Durante el ejercicio 1999 esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales, 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.

(b) Reservas de fusión

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

(14.4) Ganancias acumuladas

El detalle y movimiento de los conceptos incluidos en ganancias acumuladas se muestra en el Anexo 5, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas 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 distribuible 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 2007 y 2006 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(b) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante son de libre disposición para los accionistas.

(14.5) Movimiento de acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	2007		2006	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	581.071	3.004	76.102	706
Adquisiciones	324.868	5.207	507.459	5.971
Enajenaciones	(6.590)	(78)	(2.490)	(27)
Amortización	(662.964)	(8.078)	-	-
Traspaso	-	3.673	-	(3.646)
Saldo al 31 de diciembre	236.385	3.728	581.071	3.004

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante posee 236.385 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.

(14.6) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, aprobada por la Junta General de Accionistas el 18 de junio de 2007 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	6.625
Reservas voluntarias	14.209
Beneficios distribuibles de la matriz	20.834

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,14 euros, para la totalidad de las acciones que componen el capital social.

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Dividendos	8.908
Otras reservas	21.492
Beneficios distribuibles	30.400

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,19 euros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.988	8.988
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Reserva de conversión a NIIF	(5.826)	(5.826)
Otras reservas de consolidación	42.053	31.588
	48.175	37.710

(15) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	01.01.06	Altas	Imputación a resultados	Correccio-nes de valor	Ventas	31.12.06	Altas	Imputación a resultados	31.12.07
Subvenciones de capital	3.282	9	(435)	-	-	2.856	1.075	(491)	3.440
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	39	1.413	(334)	(1.068)	(38)	12	112	(21)	103
	3.321	1.422	(769)	(1.068)	(38)	2.868	1.187	(512)	3.543

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2007 y 2006, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo es como sigue:

	Miles de euros	
Entidad concesionaria	2007	2006
Gobierno de Navarra	1.298	1.054
FEOGA	1.543	1.657
Ministerio de Economía	488	-
Junta de Extremadura	111	145
	3.440	2.856

(16) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	39.570	60.327
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	774	838
Otros pasivos financieros	5.259	5.501
Total no corriente	45.603	66.666
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	71.374	62.957
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	68	69
Otros pasivos financieros	1.242	1.342
Total corriente	72.684	64.368

En la nota 19, se detalla el valor contable de los pasivos financieros en moneda extranjera, la clasificación por vencimientos y los tipos de interés efectivos. Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado.

El Grupo tiene límites otorgados por pólizas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2007 de 78.917 miles de euros (84.477 miles de euros en 2006) de los cuales están dispuestos 46.726 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (56.209 miles de euros en 2006).

La Sociedad Dominante utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad tiene contratadas varias operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dichas fechas:

	2007	2006
	I.R.S.	I.R.S.
Importe nocional (miles de euros)	2.146	6.439
Fecha de contratación	02.05.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	30.06.08	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

Asimismo, el Grupo contrata seguros de cambio con objeto de reducir el riesgo de exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio.

El detalle por monedas de los seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Moneda	Importe 2007
Dólar estadounidense	27.522.561
Corona noruega	-
Dólar canadiense	842.936
Yen japonés	248.537
Zloty Polaco	823.303
Libra esterlina	-

El detalle de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2007 Activo / (Pasivo)	2006 Activo / (Pasivo)	Variación Gasto / (Ingreso)
Seguros de cambio	760	-	760
IRS (Interest Rate Swap)	18	60	(42)
	778	60	718

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se comercializan en mercados activos se basa en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación o, en el caso de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo, se obtiene utilizando técnicas de valoración como flujos de efectivo descontados estimados o mediante la aplicación de los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El capitulo “Otros pasivos financieros” corrientes y no corrientes incluye principalmente los préstamos con tipo de interés subvencionados por entidades como Gobierno de Navarra, CDTI y Ministerio de Ciencia y Tecnología. El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta los tipos de interés de mercado.

El importe total de los gastos financieros devengados y no pagados corrientes y no corrientes relacionados con los pasivos financieros anteriores asciende a 628 miles de euros (60 miles de euros en 2006).

Los préstamos recibidos no contienen cláusulas de obligado cumplimiento cuya ruptura pudiera originar el vencimiento anticipado de la deuda.

(17) Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.07	31.12.06
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados:		
Prestación definida	25.756	30.427
Otras prestaciones	8.300	8.270
Provisiones para impuestos	110	567
Provisiones para otros litigios	2.740	2.687
Total no corrientes	36.906	41.951
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	1.019	1.516
Provisiones para garantías	589	1.013
Provisiones para riesgos laborales	606	620
Provisiones por derechos de emisión	45	334
Otras	-	3.193
Total corrientes	2.259	6.676

(17.1) Provisiones por planes de prestación definida

El Grupo realiza contribuciones a siete planes de prestación definida, seis en Estados Unidos a través de su filial Teepak USA LLC y uno en Alemania a través de su filial Naturin Gmbh & Co KG.

Seis de los planes consisten en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una pensión de viudedad. Dos de los planes de pensiones para trabajadores en activo que el Grupo mantiene en Estados Unidos han sido congelados y varían únicamente en función de los cambios en las tasas de descuento y tablas de mortalidad. Adicionalmente, tres de los planes en Estados Unidos (calificados como “Non-qualified”) cubren el pago de pensiones vitalicias a ex directivos de la filial.

El siguiente cuadro resume los componentes del coste neto reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 de los planes de pensiones, salvo los calificados como "Non-qualified":

	Miles de euros		
Coste neto del ejercicio 2007	Estados Unidos	Alemania	Total
Coste de los servicios del ejercicio corriente	281	222	503
Coste por intereses	1.919	861	2.780
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.137)	-	(2.137)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.252)	(1.516)	(2.768)
Gasto (ingreso neto) reconocido	(1.189)	(433)	(1.622)
Coste neto del ejercicio 2006			
Coste de los servicios del ejercicio corriente	372	266	638
Coste por intereses	2.041	890	2.931
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.202)	-	(2.202)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.146)	(565)	(1.711)
Gasto (ingreso neto) reconocido	(935)	591	(344)

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Teepak USA LLC alcanzó un acuerdo con sus empleados y las autoridades competentes para la cancelación de uno de sus planes de pensiones. Como consecuencia de dicha operación se generó un beneficio para el Grupo de 13.411 miles de euros que fue registrado el ejercicio 2006 y que no figura en el desglose del cuadro anterior.

En el siguiente cuadro se presenta el estado de los fondos y las cantidades reconocidas en el balance de los respectivos planes:

	Miles de euros		
Activos / (Obligaciones) ejercicio 2007	Estados Unidos	Alemania	Total
Valor actual de la obligación	(30.527)	(19.374)	(49.901)
Valor actual de los activos	28.270	-	28.270
	(2.257)	(19.374)	(21.631)
Planes "Non-qualified" y otros	(4.125)	-	(4.125)
Pasivo reconocido en balance	(6.382)	(19.374)	(25.756)
Activos / (Obligaciones) ejercicio 2006			
Valor actual de la obligación	(35.492)	(21.093)	(56.585)
Valor actual de los activos	29.603	-	29.603
	(5.889)	(21.093)	(26.982)
Planes "Non-qualified" y otros	(3.445)	-	(3.445)
Pasivo reconocido en balance	(9.334)	(21.093)	(30.427)

Los cambios en el valor actual de las obligaciones son los siguientes:

	Miles de euros		
	Estados Unidos	Alemania	Total
Obligación a 1 de enero de 2006	40.811	21.755	62.566
Coste por los servicios del ejercicio corriente	372	266	638
Coste de los intereses	2.041	890	2.931
Pagos efectuados	(2.383)	(1.253)	(3.636)
Pérdidas (Ganancias actuariales)	(1.146)	(565)	(1.711)
Diferencias de conversión	(4.203)	-	(4.203)
Obligación al 31 de diciembre de 2006	35.492	21.093	56.585
Coste por los servicios del ejercicio corriente	281	223	504
Coste de los intereses	1.919	862	2.781
Pagos efectuados	(2.263)	(1.288)	(3.551)
Pérdidas (Ganancias actuariales)	(1.253)	(1.516)	(2.769)
Diferencias de conversión	(3.649)	-	(3.649)
Obligación al 31 de diciembre de 2007	30.527	19.374	49.901

Los cambios en el valor razonable de los activos afectos a los planes en Estados Unidos son los siguientes:

	Miles de euros
Valor de los activos a 1 de enero de 2006	28.935
Rendimiento de los activos	2.664
Contribución de la empresa	3.583
Pagos efectuados	(2.383)
Diferencias de conversión	(3.196)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2006	29.603
Rendimiento actual de los activos	2.217
Contribución de la empresa	1.965
Pagos efectuados	(2.263)
Diferencias de conversión	(3.252)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2007	28.270

El Grupo espera aportar 1.090 miles de euros a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos durante el ejercicio 2008.

Tanto en 2007 como en 2006 la distribución de los activos afectos al plan es similar de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Renta variable	33%
Inversiones en renta fija	67%

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de estos pasivos han sido las siguientes:

	%	
Estados Unidos	2007	2006
Tipo de descuento anual	6,25%	5,75%
Tasa de retorno esperado de los activos	7,5%	7,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
Alemania		
Tipo de descuento anual	5,25%	4,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%	2%
Año esperado de jubilación de los empleados	60-65	60-65

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido unas de general aceptación en Alemania y Estados Unidos.

El Grupo dispone de tres planes de pensiones en Estados Unidos calificados “Non-qualified”, cuya característica principal es su diferente consideración a efectos fiscales. Los beneficiarios son antiguos directivos jubilados a los que se les abona una renta vitalicia. El importe pagado a los beneficiarios durante 2007 ha ascendido a 167 miles de euros (183 miles de euros en el ejercicio anterior). Las hipótesis actuariales utilizadas en estos planes son similares a las de los restos de planes en estados Unidos. Ninguno de ellos tiene activos asociados.

(17.2) Otras prestaciones

El Grupo tiene contraidas otras obligaciones con su personal, fundamentalmente en Alemania derivadas de su filial Naturin Gmbh & Co KG., que hacen referencia a un acuerdo de prejubilación alcanzado con trabajadores así como a un premio de antigüedad.

El movimiento de las provisiones es el siguiente durante los últimos dos ejercicios es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	8.270	7.784
Dotaciones reconocidas en resultados	877	1.112
Aplicaciones reconocidas en resultados	(328)	(69)
Pagos efectuados	(519)	(557)
Saldo al 31 de diciembre	8.300	8.270

(17.3) Provisiones para otros litigios

Su movimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	2.687	2.405
Diferencias de conversión	194	(248)
Dotaciones	-	539
Aplicaciones	(141)	(9)
Saldo al 31 de diciembre	2.740	2.687

El saldo de la provisión para otros litigios cubre principalmente demandas interpuestas contra la filial brasileña por parte de determinados empleados y de las autoridades fiscales de dicho país. Se espera que las demandas sean resueltas después del ejercicio 2008. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2007.

(17.4) Provisiones para reestructuración

Su movimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	1.516	3.297
Dotaciones	697	-
Utilizaciones (pagos efectuados)	(1.194)	(1.781)
Saldo al 31 de diciembre	1.019	1.516

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se decidió la necesidad de un plan de reestructuración de una empresa del grupo surgido como consecuencia de la caída del mercado en el que opera y fue debidamente comunicado a los representantes de los trabajadores afectados. El importe total de los costes estimados reconocidos en 2004 se estimaron en base a un detalle de los empleados que se verían afectos al plan. Dicho plan se ha ejecutado entre los años 2005 a 2007.

Por otro, durante el ejercicio 2007 se ha tomado la decisión de llevar a cabo una reestructuración de ciertas actividades con objeto de incrementar la eficiencia de algunos de los procesos. Esta decisión supondrá la eliminación de algunos puestos de trabajo en una de las filiales del Grupo, los trabajadores afectados han sido informados habiéndose dotado una provisión por importe de 697 miles de euros para hacer frente a las indemnizaciones.

(17.5) Garantías

La provisión de garantías se refiere principalmente a la relativa a las ventas del producto que vende la filial alemana, realizadas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone el Grupo.

(17.6) Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados empleados por accidentes laborales. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2008. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2007.

(17.7) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 2 miles de euros.

El criterio de estimación de los gastos ha consistido en la valoración a precio de mercado de los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2007.

A los cierres de los ejercicios 2007 y 2006 no existen otros pasivos contingentes significativos.

(18) Acreedores Comerciales, Otras Cuentas a Pagar y Otros Pasivos Corrientes

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acreedores comerciales	44.494	44.281
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	8.081	9.414
Administraciones Públicas acreedoras	9.223	8.229
Otros acreedores	14.436	9.954
	31.740	27.597

Otros acreedores incluye principalmente proveedores de inmovilizado.

(19) Política y Gestión de Riesgos

(19.1) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

(a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería de varias de las sociedades del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional mediante contratos de divisa a corto plazo (3 meses aproximadamente).

La principal exposición surge por la diferencia entre las ventas y las compras en moneda distinta a la moneda funcional en las diversas sociedades que componen el Grupo. En este sentido el principal riesgo surge por el diferencial entre las ventas y los gastos en dólares que representan aproximadamente el 40% y el 24% del total de las ventas y gastos del Grupo, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido una posible variación en el tipo de cambio del dólar en el resultado del ejercicio si se hubieran mantenido el resto de variables constantes:

	Miles de euros	
	31.12.07	31.12.06
+5%	5.010	6.200
- 5%	(4.542)	(5.609)

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad que hubiera tenido una posible variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad sobre el patrimonio consolidado:

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona checa		Real Brasileño		Resto	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
+5%	3.373	3.156	1.265	1.237	2.634	2.450	559	807
- 5%	(3.728)	(3.488)	(1.398)	(1.367)	(2.912)	(2.708)	(618)	(892)

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Dinar serbio	Peso mexicano	Real brasileño	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2007										
Activos										
Activos financieros no corrientes	38	-	-	-	-	32	-	-	-	70
Otros activos financieros	397	-	-	-	-	-	232	188	2	819
Total activos no corrientes	435	-	-	-	-	32	232	188	2	889
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38.238	1.509	1.450	2.527	972	717	2.776	9.094	2.597	59.880
Otros activos financieros	873	9	-	-	-	-	-	5.798	3	6.683
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.364	1.578	802	276	2	190	2.315	322	220	7.069
Total activos corrientes	40.475	3.096	2.252	2.803	974	907	5.091	15.214	2.820	73.632
Total activos	40.910	3.096	2.252	2.803	974	939	5.323	15.402	2.822	74.521
Pasivos										
Pasivos financieros con entidades de crédito	32.055	2.076	-	-	-	-	-	-	-	34.131
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	188	-	188
Total pasivos no corrientes	32.055	2.076	-	-	-	-	-	188	-	34.319
Pasivos financieros con entidades de crédito	10.756	-	-	11.467	228	442	-	-	-	22.893
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.293	1.208	105	1.171	79	829	6.361	3.304	97	25.447
Total pasivos corrientes	23.049	1.208	105	12.638	307	1.271	6.361	3.304	97	48.340
Total pasivos	55.104	3.284	105	12.638	307	1.271	6.361	3.492	97	82.659

	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty Polaco	Peso Mexicano	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2006								
Activos								
Otros activos financieros	780	-	-	-	-	372	2	1.154
Total activos no corrientes	780	-	-	-	-	372	2	1.154
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.802	3.331	1.974	4.162	996	12.513	2.342	66.120
Otros activos financieros	150	10	-	-	4	-	-	164
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.203	2.060	673	1.714	2	689	181	7.522
Total activos corrientes	43.155	5.401	2.647	5.876	1.002	13.202	2.523	73.806
Total activos	43.935	5.401	2.647	5.876	1.002	13.574	2.525	74.960
Pasivos								
Pasivos financieros con entidades de crédito	42.141	1.963	-	-	-	-	-	44.104
Otros pasivos financieros	166	-	-	-	-	-	-	166
Total pasivos no corrientes	42.307	1.963	-	-	-	-	-	44.270
Pasivos financieros con entidades de crédito	4.932	-	-	10.953	61	-	-	15.946
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.427	2.862	185	2.335	218	6.345	865	32.237
Total pasivos corrientes	24.359	2.862	185	13.288	279	6.345	865	48.183
Total pasivos	66.666	4.825	185	13.288	279	6.345	865	92.453

La Sociedad considera que el análisis de sensibilidad sobre otras variables no sería significativo.

(b) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los principales instrumentos financieros que utiliza.

(c) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas a clientes problemáticos se realizan en efectivo. Las operaciones con derivados solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia.

(d) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(e) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, no se mantenían recursos ajenos a tipo de interés fijo de importe significativo.

A continuación se detalla el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros clasificados por vencimiento.

	Miles de euros						
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2007							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	71.442	15.902	7.052	4.891	12.499	-	111.786
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.494	-	-	-	-	-	44.494
Otros pasivos financieros	1.242	1.254	1.171	874	949	1.011	6.501
Total pasivos	117.178	17.156	8.223	5.765	13.448	1.011	162.781
Al 31 de diciembre de 2006							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	101.109	-	-	-	-	-	101.109
Otros activos financieros	152	-	-	-	-	1.587	1.739
Total activos	101.261	-	-	-	-	1.587	102.848
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	63.026	20.951	13.305	9.083	8.269	9.557	124.191
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.281	-	-	-	-	-	44.281
Otros pasivos financieros	1.342	1.191	1.191	1.059	753	1.307	6.843
Total pasivos	108.649	22.142	14.496	10.142	9.022	10.864	175.315

La tabla siguiente resume los intereses por monedas de los instrumentos financieros monetarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de euros:

	Euros	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Peso Mexicano	Real Brasileño	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2007										
Gastos financieros	3.016	3.144	104	-	463	3	-	363	-	7.093
Ingresos financieros	562	19	31	35	84	-	72	353	2	1.158
Al 31 de diciembre de 2006										
Gastos financieros	3.815	3.531	27	-	231	8	-	-	-	7.612
Ingresos financieros	602	15	34	9	45	-	420	-	14	1.139

(20) Información Medioambiental

El detalle del coste y amortización acumulada de las inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	1.091	(432)	1.091	(323)
Circuito enfriamiento agua	697	(266)	697	(203)
Planta de residuales	1.827	(1.036)	1.761	(852)
Lavadores de gases	3.057	(2.153)	3.022	(1.861)
Depuradora	1.552	(227)	1.574	(107)
Otros	3.788	(1.689)	4.535	(2.006)
	12.012	(5.803)	12.680	(5.352)

Adicionalmente, durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 941 y 952 miles de euros, respectivamente.

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

(21) Ingresos Ordinarios

El detalle de ingresos ordinarios se ha presentado en la nota 5, conjuntamente con la información por segmentos.

(22) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Subvenciones oficiales	1.198	814
Exceso de provisiones por inmovilizado no aplicadas a su finalidad (véase nota 7)	72	71
Beneficios en la venta de inmovilizado	138	175
Beneficios exceso de activos netos sobre el coste de adquisición de Teepak (véase nota 6)	-	9.611
Otros ingresos	3.244	2.239
	4.652	12.910

(23) Otros Gastos de explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos de investigación y desarrollo	767	660
Reparaciones y conservación	20.817	21.006
Gastos administrativos y de ventas	46.352	45.699
Suministros	50.975	42.559
Pérdidas en la venta de inmovilizado	129	1.083
Otros gastos	15.277	24.774
	134.317	135.781

El Grupo no mantiene arrendamientos operativos significativos.

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	101.265	110.290
Indemnizaciones	1.738	1.112
Aportaciones a planes de prestaciones definidas (nota 17.1)	(1.623)	(13.755)
Provisiones para otras prestaciones (nota 17.2)	877	845
Seguridad Social a cargo de la empresa	25.303	26.584
Otras cargas sociales e impuestos	2.432	789
	130.093	128.223

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	2007	2006
Directivos	68	109
Técnicos y Mandos	507	627
Administrativos	331	332
Personal especializado	715	988
Operarios	2.500	2.382
	4.121	4.438

(25) Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los Ingresos y Gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.157	1.296
Diferencias positivas de cambio	9.549	8.459
Beneficios netos de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 16)	718	201
Total ingresos financieros	11.424	9.956
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	7.093	7.612
Diferencias negativas de cambio	9.657	10.363
Total gastos financieros	16.750	17.975

(26) Ganancias por Acción

(26.1) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	46.178	31.300
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	47.255.226	47.631.219
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,9772	0,6571

El número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	2007	2006
Promedio acciones ordinarias en circulación	47.296.842	47.959.806
Efecto de las acciones propias	(41.616)	(328.587)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	47.255.226	47.631.219

(26.2) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias de circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales, su importe coincide con el beneficio básico por acción.

(27) Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo

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 de la Sociedad Dominante para el Consejo de Administración, que en 2007 y 2006 asciende a un total de 500.949 y 304.683 euros respectivamente y un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo, que en 2007 y 2006 asciende a un total de 500.949 y 304.683 euros respectivamente. 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 ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Dietas	Consejos otras Compañías del Grupo	Total
D. Jaime Echevarría Abona	166.983	62.619	-	10.800	148.305	388.707
D. José María Cuevas Salvador	166.983	62.619	-	10.800	-	240.402
D. Nestor Basterra Larroudé	166.983	62.619	-	10.800	74.580	314.982
D. Iñigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	62.619	-	10.800	-	73.419
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	62.619	11.600	10.800	-	85.019
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	62.618	11.600	10.800	-	85.018
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	62.618	11.600	8.800	-	83.018
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	62.618	10.000	9.800	-	82.418
	500.949	500.949	44.800	83.400	222.885	1.352.983

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 los ejercicios 2006 y 2007, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección, que se presenta en el Anexo 6 adjunto, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Retribuciones a los empleados, directivos	2.630	2.808

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, C.B.s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ, s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan USA Inc	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Poland Sp. Z.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan de México S. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Koteks Viscofan, d.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Canadá, Inc	Presidente Consejo Administración
	Teepak USA, LLC	Presidente Consejo Administración
	Teepak de Mexico, s. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan do Brasil soc. com. e ind. Ltda..	Miembro del Consejo Consultivo
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GmbH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Consejero

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con la Sociedad ni con empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(28) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2007	2006
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	113.000	94.654
Por otros servicios	-	885
	113.000	95.539

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a la empresa auditora han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2007	2006
Por servicios de auditoría	371.000	254.098
Por otros servicios	-	41.995
	371.000	296.093

En el anexo I se muestra el detalle de las firmas auditoras de cada una de las sociedades del grupo en el ejercicio 2006.

(29) Hechos Posteriores

Con fecha 21 de enero de 2008, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 8 de enero de 2008, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,19 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Euros	
I. Saldo inicial al 08.01.08		1.486.407
II. Flujos operativos		
- Por cobro de clientes y deudores	104.829.645	
- Por otros ingresos	245.306	
- Por pago a proveedores y acreedores	(65.289.347)	
- Por pago a empleados	(24.724.852)	
- Por pago de intereses	(1.568.937)	
- Por otros pagos	(4.200.000)	
		9.291.815
III. Flujos actividades inversión		
- Por dividendos	20.128.512	
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(17.929.000)	
		2.199.512
IV. Flujos actividades financiación		
- Por cobro de préstamos a largo plazo	7.351.213	
- Retribuciones accionistas	(19.675.079)	
		(12.323.866)
V. Saldo final al 08.01.09		653.868

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2007

Empresas del Grupo		Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	(i)	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware		100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH		100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o		100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Koteks Viscofan, d.o.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novisad (Serbia)
Gamex, C.B. s.r.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD		100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, s.r.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.		-	100,00%	Producción de espárragos	Lima (Perú)
Stephan & Hoffmann AG		-	100,00%	Holding	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.		99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.		99,50%	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.		99,80%	0,20%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.		0,01%	99,99%	Holding	Zacapu Michoacán (México)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2007

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Teepak de México S.R.L. de C.V.	0,01%	99,99%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	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 (U.S.A)

(i) Esta filial alemana está acogida a la exención de publicación de cuentas de acuerdo con los artículos 264 (b) y 264 (3) del Código de Comercio Alemán.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2006

Empresas del Grupo		Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	(i) y (iv)	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware		100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	(i)	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o		100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Koteks Viscofan, d.o.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novisad (Serbia)
Gamex, C.B. s.r.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD	(iii)	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, s.r.o.		100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.		-	100,00%	Producción de espárragos	Lima (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	(i), (ii) y (iv)	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	(i)	-	100,00%	Holding	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.		99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.		99,50%	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan México de Servicios, S.R.L. de C.V.		99,80%	0,20%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.		-	100,00%	Holding	Zacapu Michoacán (México)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2006

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
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 (U.S.A)

(i) Sociedades auditadas por Ernst&Young
(ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
(iii) Sociedad auditada por Perrys Chartered Accountants
(iv) Estas dos filiales alemanas están acogidas a la exención de publicación de cuentas de acuerdo con los artículos 264 (b) y 264 (3) del Código de Comercio Alemán.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresada en miles de euros)

Segmentos de Negocio	Envolturas		Conservas		Eliminaciones		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos y gastos								
Ventas y prestación de servicios	418.065	416.126	88.032	81.051	(73)	(17)	506.024	497.160
Consumos de explotación	(95.398)	(104.027)	(52.552)	(45.371)	-	-	(147.950)	(149.398)
Otros gastos e ingresos de explotación	(266.411)	(261.136)	(31.260)	(32.743)	73	17	(297.598)	(293.862)
	56.256	50.963	4.220	2.937	-	-	60.476	53.900
Beneficio (Pérdidas) financieras	(4.107)	(6.778)	(1.218)	(1.242)	-	-	(5.325)	(8.020)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(8.469)	(14.247)	(504)	(333)	-	-	(8.973)	(14.580)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	43.680	29.938	2.498	1.362	-	-	46.178	31.300
Activos y Pasivos								
Activos del segmento	486.025	484.880	79.755	74.228	-	-	565.780	559.108
Pasivos del segmento	230.915	254.492	39.058	36.485	-	-	269.973	290.977
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	30.255	29.907	2.291	2.246	-	-	32.546	32.153
- Activo fijo intangible	1.833	1.624	37	80	-	-	1.870	1.704
Amortizaciones de activos								
- Activo fijo tangible	(32.579)	(31.524)	(2.786)	(2.528)	-	-	(35.365)	(34.052)
- Activo fijo intangible	(2.555)	(2.820)	(155)	(150)	-	-	(2.710)	(2.970)
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	69.823	25.127	(1.045)	9.172	-	-	68.778	34.299
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(29.558)	(15.378)	(2.096)	(2.033)	-	-	(31.654)	(17.411)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(35.367)	(12.917)	3.117	(7.044)	-	-	(32.250)	(19.961)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresada en miles de euros)

Segmentos geográficos	Europa		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos ordinarios de clientes externos	289.033	272.763	157.587	175.678	59.404	48.719	506.024	497.160
Activos del segmento	352.494	354.823	143.221	142.964	70.065	61.321	565.780	559.108
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	22.763	17.992	7.129	6.515	2.654	7.646	32.546	32.153
- Activo fijo intangible	639	1.697	1.224	-	7	7	1.870	1.704
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivos de actividades de explotación	41.941	38.729	11.342	(16.555)	15.495	12.125	68.778	34.299
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(22.307)	(18.671)	(7.802)	3.876	(1.545)	(2.616)	(31.654)	(17.411)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(14.439)	(18.143)	(1.736)	8.663	(16.075)	(10.481)	(32.250)	(19.961)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	01.01.06	Diferencias de conversión	Incorporaciones al perímetro de la consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07
Coste actualizado												
Terrenos y construcciones	158.515	800	4.459	2.407	(1.109)	18.342	183.414	1.298	262	(48)	(14.852)	170.074
Instalaciones técnicas y maquinaria	357.087	906	45.137	14.092	(24.870)	7.233	399.585	(2.773)	6.739	(5.724)	24.829	422.656
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	73.481	(332)	200	2.465	(4.107)	(12.951)	58.756	(30)	2.735	(131)	566	61.896
Otro inmovilizado material	22.404	(666)	6	1.161	(1.338)	(1.155)	20.412	(416)	1.858	(1.592)	203	20.465
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	9.060	97	811	12.028	(313)	(13.186)	8.497	119	20.952	(54)	(10.754)	18.760
	620.547	805	50.613	32.153	(31.737)	(1.717)	670.664	(1.802)	32.546	(7.549)	(8)	693.851
Amortización acumulada actualizada												
Construcciones	(58.692)	(70)	(2)	(4.250)	847	86	(62.081)	(158)	(4.256)	2	(124)	(66.617)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(258.285)	(620)	(108)	(23.462)	22.504	481	(259.490)	(779)	(25.419)	4.717	(7.920)	(288.891)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(43.651)	188	(23)	(5.240)	3.272	1.185	(44.269)	(470)	(3.847)	82	6.459	(42.045)
Otro inmovilizado material	(19.101)	574	-	(1.100)	1.077	(58)	(18.608)	298	(1.843)	1.588	1.438	(17.127)
	(379.729)	72	(133)	(34.052)	27.700	1.694	(384.448)	(1.109)	(35.365)	6.389	(147)	(414.680)
Provisiones	(297)	-	-	-	71	-	(226)	-	-	72	-	(154)
	240.521	877	50.480	(1.899)	(3.966)	(23)	285.990	(2.911)	(2.819)	(1.088)	(155)	279.017
											(nota 8)	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	01.01.06	Diferencias de conversión	Incorporaciones del perímetro de la consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07
Coste												
Tecnología y contratos	-	-	6.896	-	-	-	6.896	(727)	-	-	-	6.169
Marca y cartera de clientes	2.672	-	-	-	-	-	2.672	-	-	-	-	2.672
Aplicaciones informáticas	9.489	31	-	290	(37)	23	9.796	35	624	(254)	182	10.383
Concesiones, patentes y licencias	1.966	-	-	-	-	-	1.966	-	1.224	-	-	3.190
Derechos de emisión	1.188	-	-	1.414	(2.256)	-	346	-	22	(353)	(11)	4
	15.315	31	6.896	1.704	(2.293)	23	21.676	(692)	1.870	(607)	171	22.418
Amortización acumulada												
Tecnología y contratos	-	47	-	(1.020)	-	-	(973)	157	(788)	-	-	(1.604)
Marca y cartera de clientes	(178)	-	-	(534)	-	-	(712)	-	(534)	-	-	(1.246)
Aplicaciones informáticas	(6.876)	(35)	-	(1.403)	34	-	(8.280)	(26)	(481)	253	1.024	(7.510)
Concesiones, patentes y licencias	(325)	-	-	(13)	-	-	(338)	-	(907)	-	(894)	(2.139)
	(7.379)	12	-	(2.970)	34	-	(10.303)	131	(2.710)	253	130	(12.499)
	7.936	43	6.896	(1.266)	(2.259)	23	11.373	(561)	(840)	(354)	301[(*)] (nota 7)	9.919

[(*)] El importe de los traspasos registrados como Inmovilizado Intangible procede en 155 miles de euros del Inmovilizado Tangible y en 146 miles de euros del epígrafe de “Otros activos financieros” donde figuraban en 2006.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Ganancias Acumuladas
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas				Ganancias acumuladas					
	Reserva de conversión a NIIF	Reservas de revalorizaciones legales	Reservas de fusión	Total	Reserva legal	Reserva especial	Reservas voluntarias	Otras reservas de consolidación	Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	(5.826)	8.990	119	3.283	2.935	25	115.594	46.211	19.695	184.460
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio										
Reservas	-	-	-	-	-	-	26.911	(10.948)	(15.963)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.732)	(3.732)
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(3.673)	-	(3.673)
Bajas de reservas de revalorización	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	31.300	31.300
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(5.826)	8.988	119	3.281	2.935	25	142.505	31.588	31.300	208.353
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio										
Reservas	-	-	-	-	-	-	20.834	10.466	(31.300)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.625)	-	-	(6.625)
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(7.879)	-	-	(7.879)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	40	(1)	-	39
Traspasos (nota 14.5)	-	-	-	-	-	-	3.673	-	-	3.673
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	46.178	46.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(5.826)	8.988	119	3.281	2.935	25	152.548	42.053	46.178	243.739

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Relación Directivos Grupo Viscofan

31 de diciembre de 2007 y 2006

Nombre	Cargo	Empresa
D. José Antonio Canales	Director General	Grupo Viscofan
Dª. Elena Ciordia	Directora Jurídico	Grupo Viscofan
D. Gabriel Larrea	Director Comercial	Grupo Viscofan
D. César Arraiza	Director Financiero	Grupo Viscofan
D. Armando Ares	Director Relación con Inversores y Comunicación	Grupo Viscofan
D. Pedro Eraso	Director Extrusión	Grupo Viscofan
D. José Vicente Sendin	Director Converting	Grupo Viscofan
D. José Ignacio Recalde	Director Investigación y Desarrollo	Grupo Viscofan
D. Andrés Díaz	Director de Producción	Viscofan S.A.
D. José Antonio Moriones	Asesor Técnico Dirección Producción	Viscofan S.A.
D. Juan José Rota	Director de Recursos Humanos	Viscofan S.A.
D. Manuel Nadal	Director de Información y Sistemas	Viscofan S.A.
D. Ricardo Royo	Director Financiero	Viscofan S.A.
D. Miroslav Kamis	Director General	Gamex Cb Sro., Viscofan Cz, S.R.O.
D. Juan Carlos García De La Rasilla	Director General	Koteks Viscofan, D.O.O.
D. Wilfred Schobel	Director de Producción	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Bernard Trauth (*)	Director General	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Alfred Bruinekool	Director General	Naturin UK, Ltd
D. Alfred Bruinekool	Director Comercial	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Yunny Soto	Director General	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.
D. Óscar Ponz (*)	Director General	Viscofan De México S.R.L. De C.V,
D. Luis Bertoli	Director General	Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda.
D. Waldemar Szymanski	Director General	Viscofan Poland Sp.Z.O.O.
D. José Maria Fernández	Director General	Viscofan Usa Inc..
D. Alejandro Martínez Campo	Director General	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.

(*) Se trata de incorporaciones del ejercicio 2007. D. Oscar Ponz sustituye en el cargo de Director General de Viscofan de México S.R.L. de C.V. a D. Antonio Armendáriz García que lo fue en 2006.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

Informe de Gestión consolidado Memoria 2007

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En el ejercicio 2007 el Grupo Viscofan ha mantenido su estrategia con el objetivo de impulsar la rentabilidad de sus operaciones, tanto en la división de envolturas como en el de conservas vegetales. Para ello ha continuado mejorando los ingresos del Grupo en ambas divisiones, a la vez que avanzaba en el proceso de integración de las compañías adquiridas en los últimos años, traduciéndose en mejoras de eficiencia productiva y contención de costes.

El Grupo Viscofan ha alcanzado un nuevo record histórico en beneficio neto de 46,2 millones de euros frente a los 31,3 millones de euros logrados en el ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 47,5%.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Viscofan alcanzó los 506,0 millones de euros, un 1,8% superior al obtenido en el ejercicio 2006.

Por líneas de negocio, el importe neto de la cifra de negocios de envolturas se situó en 418,1 millones de euros, un 0,5% superior al obtenido en el ejercicio anterior gracias al crecimiento mundial del mercado de envolturas artificiales, y a la sostenida política de recuperación de precios medios aplicada por el Grupo Viscofan en sus principales segmentos. Ambos factores han permitido contrarrestar el impacto del deterioro de los tipos de cambio frente al euro, principalmente el dólar americano, y las menores ventas de colágeno en China y de fibrosa en Estados Unidos tras la finalización del contrato de distribución que poseía Viscofan USA para comercializar fibrosa en dicho país.

El negocio de conservas vegetales obtuvo un importe neto de la cifra de negocios de 88,0 millones de euros en el ejercicio 2007, un 8,5% superior a los 81,1 millones de euros obtenidos en el ejercicio precedente, impulsado por las mayores ventas de espárrago, y, en menor medida, la exportación de aceitunas.

La mejora del importe neto de la cifra de negocios consolidado ha venido acompañada de importantes logros en términos de eficiencia productiva y contención de costes, destacando los ahorros alcanzados en gastos de personal, que han permitido alcanzar nuevos máximos de producción dentro del Grupo y contribuir a una mayor rentabilidad de las operaciones.

De este modo, a pesar de que en el ejercicio 2007 volvieron a incrementarse los precios unitarios de algunas materias primas y energía, el Grupo Viscofan ha logrado mejorar el margen EBITDA[1] en 2,7 puntos porcentuales frente al ejercicio anterior, hasta situarse en el 19,5%.

El EBITDA[1] del ejercicio ha alcanzado los 98,6 millones de euros, un 17,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior. Cabe destacar que durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha obtenido resultados no recurrentes como consecuencia de la incorporación de nuevas compañías al grupo consolidado y los procesos de reestructuración de personal. Dichos resultados ascendieron a 5,2 millones de euros positivos en 2006 y en 1,2 millones de euros negativos en 2007. Excluyendo resultados no recurrentes registrados en ambos periodos, el EBITDA[1] acumulado creció un 27,3% frente al ejercicio anterior.

El negocio de envolturas aportó el 83% del EBITDA[1] del Grupo con 91,4 millones de euros, un 17,2% superior al obtenido en el ejercicio 2006. Por otro lado, el negocio de conservas vegetales, aportó 7,2 millones de euros, un 7% del EBITDA[1] del Grupo consolidado, superando en un 27,5% el EBITDA[1] obtenido por dicha división en el ejercicio 2006.

[1] EBITDA = Beneficio antes de impuestos, excluyendo ingresos y gastos financieros, pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes, gastos por amortización, y las plusvalías derivadas de la diferencia entre el coste de adquisición de activos y su valor razonable.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

El beneficio de explotación[2] consolidado se situó en 60,5 millones de euros, un 12,2% superior a los 53,9 millones de euros logrados en 2006, que en el cuarto trimestre de 2006 incluían 7,3 millones de euros de plusvalías derivadas de la diferencia en el coste de adquisición de los activos adquiridos en dicho ejercicio y su valor razonable. Excluyendo dicho impacto, el Beneficio de explotación[2] creció un 29,8% frente al ejercicio anterior.

Las pérdidas procedentes del resultado financiero se sitúan en 5,3 millones de euros, frente a los 8,0 millones de euros de resultados financieros negativos en el ejercicio de 2006. La favorable evolución de este resultado se debe al significativo descenso de los gastos por diferencias netas de cambio, y a los menores gastos financieros brutos, derivados de un menor endeudamiento neto medio, junto con un menor gasto financiero procedente de la deuda denominada en US$ por la depreciación de dicha moneda.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2007 se situó en 94,7 millones de euros, reduciéndose en 17,1 millones de euros a lo largo del ejercicio, con un apalancamiento financiero del 32,0%, 9,7 puntos porcentuales inferior al del ejercicio anterior a pesar del fuerte incremento en la retribución de los accionistas llevado a cabo en 2007.

Durante el último trimestre del año se han reducido las tasas fiscales de distintos países en los que operan las filiales del Grupo. Como resultado de dicha nueva tasa fiscal se han reducido los impuestos diferidos, generando un menor gasto impositivo. Esta menor carga fiscal, unida a la utilización del crédito fiscal de Teepak USA, han reducido considerablemente el tipo impositivo del Grupo, que en el acumulado del ejercicio se situó en el 16,3% frente al 31,8% registrado en el ejercicio anterior.

Todo ello se ha traducido en una cifra récord de resultado neto consolidado, 46,2 millones de euros, un 47,5% superior a los 31,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2006.

Acontecimientos importantes

No se han registrado hechos significativos fuera del negocio habitual del Viscofan.

Evolución previsible del Grupo de empresas

a) Envolturas

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 el ejercicio 2008, el Grupo se enfocará en maximizar las ventajas competitivas de poseer una gran escala global con presencia en los principales mercados mundiales de tripas artificiales, aprovechando su elevado conocimiento tecnológico del proceso productivo, que le permita dar respuesta a la creciente demanda de tripa artificial mundial a la vez que mejore las eficiencias productivas en todos sus centros fabriles, a través de mayores automatizaciones productivas y la implementación de las mejores prácticas en las distintas plantas del Grupo.

Por otro lado, el Grupo tiene previsto finalizar la primera fase de ampliación de la planta de cogeneración en su centro productivo de Cáseda (España) con la puesta en marcha de dos nuevos motores con una capacidad total de 16,6 megavatios, ampliable a otros dos motores más a finales del ejercicio 2009. Este proyecto incrementará la capacidad energética de Viscofan en España de una manera más eficiente, contribuyendo a su vez, a mejorar el impacto medioambiental del proceso productivo.

[2] Beneficio de explotación = Beneficio antes de impuestos, antes de ingresos y gastos financieros.

b) Conservas vegetales

El Grupo seguirá desarrollando la estrategia actual, en la que se impulsa la comercialización de productos bajo la marca Carretilla, ampliando su gama de productos bajo los atributos de conveniencia y salud, mientras se sigue buscando una mayor racionalización en los costes.

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

El Grupo ha destinado 34,5 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2007, ligeramente superior a los 32,1 millones de euros invertidos en el ejercicio 2006.

En el negocio de envolturas las inversiones se han destinado principalmente a la construcción de la ampliación de la planta de cogeneración en Cáseda (España), y a la mejora de las instalaciones y maquinaria para incrementar la capacidad productiva del grupo y su eficiencia.

En conservas, las inversiones se han dirigido principalmente a adecuarse a la normativa en materia medioambiental y de seguridad, y al desarrollo de nuevas líneas de producción de platos preparados.

Viscofan lleva a cabo una política proactiva en términos de actividades de investigación y desarrollo en ambas líneas de negocio con el apoyo de centros tecnológicos y de investigación de varios países:

- En envolturas los esfuerzos se orientan, entre otros, al desarrollo de nuevos productos, o el perfeccionamiento de productos ya disponibles con el objetivo de incrementar la cuota de mercado en las principales familias de envolturas cárnicas o en otras áreas de interés estratégico, mientras continúan las actividades de innovación y mejora de los procesos productivos para la optimización industrial de los mismos, y la maximización del output productivo mediante la introducción de mejoras tecnológicas y el desarrollo de soluciones avanzadas de ingeniería.

- En conservas vegetales se ha seguido impulsando el desarrollo de nuevos productos, con platos preparados listos para comer que es la línea de negocio que presenta mejores perspectivas, tanto desde el punto de vista de crecimiento como de valor añadido.

Adquisición de acciones propias

Con fecha 1 de octubre de 2007 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura de reducción de capital correspondiente a la amortización de 662.964 acciones propias de Viscofan S.A., reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 198.889,20 euros. El capital social resultante es de 14.189.052,60 euros representado por 47.296.842 acciones. De esta manera la compañía destinó por este concepto más de 8,0 millones de euros a retribuir al accionista.

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2007 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2008, habiendo comunicado en marzo de 2008 la adquisición de acciones equivalentes a un 1% del capital social de la compañía.

Política de gestión de riesgos

Debido a la globalización de las ventas, el grupo realiza multitud de transacciones en monedas distintas a 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. Este riesgo de cambio lo tiene, normalmente, la sociedad del grupo que es manufacturera, trabajando las entidades comerciales o los clientes solamente en la moneda de referencia del entorno en el que actúan.

No se han llevado 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.

Aunque el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, para el ejercicio 2008 se ha unificado, mejorado, y ampliado la cobertura de riesgo de cobro para todo el Grupo consolidado.

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 2007, 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 8 de enero de 2008, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,19 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 35,7% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 21 de enero de 2008.

En enero de 2008, una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Navarra estableció en 1.596.297,12 en concepto de indemnización, la cuantía a percibir por el anterior Director General de Viscofan S.A., importe provisionado en su totalidad a cierre del ejercicio 2007.

En enero de 2008, como consecuencia de la búsqueda de una mayor simplificación societaria, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V., mientras que en Estados unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.

En marzo de 2008 la compañía comunicó que había adquirido 473.827 acciones, equivalentes a un 1,002% del capital social.

ANEXO CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 27 de marzo de 2008 ha formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 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 consolidado: 1 hoja
Cuenta pérdidas y ganancias consolidada: 1 hoja
Estado consolidado de flujos de efectivo: 1 hoja
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto: 1 hoja

Memoria consolidada: en 57 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 57, inclusive y 6 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 CONSOLIDADO

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 27 de marzo de 2008 ha formulado el Informe de Gestión consolidado de 2007, 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 2007.

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