Viscofan, S.A.

Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Avda. Pío XII, 22
31008 Pamplona
Tel.: 948 175 510
Fax: 948 178 085
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de VISCOFAN, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de VISCOFAN, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 22 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de VISCOFAN, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª,
Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 Nº 16/09/00021
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Javier Ezcurra Zubeldía

31 de marzo de 2009

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2008
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

VISCOFAN, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		**299.590**
Inmovilizado intangible	**5**	**3.558**
Aplicaciones informáticas		707
Otro inmovilizado intangible		2.851
Inmovilizado material	**6**	**52.383**
Terrenos y construcciones		11.828
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		34.730
Inmovilizado en curso y anticipos		5.825
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**7**	**241.223**
Instrumentos de patrimonio		241.223
Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**90**
Instrumentos de patrimonio		42
Otros activos financieros		48
Activos por impuesto diferido	**16**	**2.336**
ACTIVO CORRIENTE		**75.422**
Existencias	**9**	**16.294**
Comerciales		1.947
Materias primas y otros aprovisionamientos		6.441
Productos en curso		4.658
Productos terminados		3.248
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**8**	**55.023**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		24.444
Clientes, empresas del grupo y asociadas		28.012
Deudores varios		260
Personal		20
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16	2.287
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**8**	**3.755**
Créditos a empresas		3.572
Otros activos financieros		183
Inversiones financieras a corto plazo	**8**	**12**
Otros activos financieros		12
Periodificaciones a corto plazo		**142**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**10**	**196**
Tesorería		196
TOTAL ACTIVO		**375.012**



VISCOFAN, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2008
PATRIMONIO NETO		**276.617**
FONDOS PROPIOS		**276.826**
Capital	**11.1**	**14.020**
Capital escriturado		14.020
Prima de emisión	**11.2**	**30.165**
Reservas	**11.3**	**202.145**
Legal y estatutarias		2.935
Otras reservas		199.210
Acciones y participaciones en patrimonio propias	**11.7**	**(1.699)**
Resultado del ejercicio	**3**	**32.195**
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**12**	**(346)**
Operaciones de cobertura		**(346)**
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	**13**	**137**
PASIVO NO CORRIENTE		**28.421**
Deudas a largo plazo	**15**	**25.761**
Deudas con entidades de crédito		21.725
Acreedores por arrendamiento financiero		32
Otros pasivos financieros		4.004
Pasivos por impuesto diferido	**16**	**2.660**
PASIVO CORRIENTE		**69.974**
Provisiones a corto plazo	**14**	**1.697**
Deudas a corto plazo	**15**	**33.303**
Deudas con entidades de crédito		27.591
Acreedores por arrendamiento financiero		43
Derivados		1.261
Otros pasivos financieros		4.408
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**15**	**7.512**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**15**	**27.462**
Proveedores		4.801
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		9.483
Acreedores varios		9.457
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		146
Pasivos por impuesto corriente	16	2.070
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16	1.369
Anticipos de clientes		136
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**375.012**



VISCOFAN, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2008
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	**17.1**	**155.346**
Ventas		153.641
Prestaciones de servicios		1.705
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		**409**
Aprovisionamientos		**(65.842)**
Consumo de mercaderías		(39.573)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(26.013)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9	(256)
Otros ingresos de explotación		**4.228**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.166
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	13	1.062
Gastos de personal		**(30.851)**
Sueldos, salarios y asimilados		(24.184)
Cargas sociales	17.3	(6.667)
Otros gastos de explotación		**(44.426)**
Servicios exteriores	17.4	(42.090)
Tributos		(588)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	**8.1**	(51)
Otros gastos de gestión corriente		(1.697)
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(7.795)**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	**13**	**48**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**102**
Deterioros y pérdidas	5 y 6	172
Resultados por enajenaciones y otras	5 y 6	(70)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**11.219**
Ingresos financieros	**17.5**	**25.422**
De participaciones en instrumentos de patrimonio		25.329
En empresas del grupo y asociadas		25.329
De valores negociables y otros instrumentos financieros		93
De empresas del grupo y asociadas		67
De terceros		26
Gastos financieros	**17.6**	**(2.405)**
Por deudas con terceros		(2.405)
Diferencias de cambio		**(637)**
RESULTADO FINANCIERO		**22.380**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**33.599**
Impuesto sobre beneficios	**16**	**(1.404)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**32.195**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3**	**32.195**

VISCOFAN, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Notas	2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**32.195**
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por valoración de instrumentos financieros		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Otros ingresos/gastos		-
Por coberturas de flujos de efectivo	**15.2**	**(494)**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**13**	**2.003**
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-
Efecto impositivo		**(453)**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		**1.056**
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Por valoración de instrumentos financieros		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Otros ingresos/gastos		-
Por coberturas de flujos de efectivo	**15.2**	**(370)**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**13**	**(2.130)**
Efecto impositivo		**751**
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(1.749)**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**31.502**

VISCOFAN, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 11.7)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	**14.189**	**41.844**	**192.808**	**-**	**-**	**-**	**-**	**248.841**
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 22.2)	-	-	26.176	(3.728)	-	259	225	22.932
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	**14.189**	**41.844**	**218.984**	**(3.728)**	**-**	**259**	**225**	**271.773**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**32.195**	**(605)**	**(88)**	31.502
Operaciones con socios o propietarios								
Reducciones de capital	(169)	-	(7.931)	-	-	-	-	(8.100)
Distribución de dividendos	-	(11.679)	(8.908)	-		-	-	(20.587)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	2.029	-	-	-	2.029
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	**14.020**	**30.165**	**202.145**	**(1.699)**	**32.195**	**(346)**	**137**	**276.617**

VISCOFAN, S.A.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**33.599**
Ajustes del resultado		**(13.939)**
Amortización del inmovilizado	5 y 6	7.795
Correcciones valorativas por deterioro	5 y 6	(172)
Variación de provisiones		411
Imputación de subvenciones	13	(1.110)
Ingresos financieros	17.5	(25.396)
Gastos financieros	17.6	2.405
Diferencias de cambio		(129)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		767
Otros ingresos y gastos		1.490
Cambios en el capital corriente		**(10.887)**
Existencias		(1.702)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(11.988)
Otros activos corrientes		(180)
Acreedores y otras cuentas a pagar		3.907
Otros pasivos corrientes		(924)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**20.837**
Pagos de intereses		(2.112)
Cobros de dividendos		23.686
Cobros de intereses		45
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(814)
Otros pagos (cobros)		32
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**29.610**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		**(23.404)**
Empresas del grupo y asociadas		(4.000)
Inmovilizado intangible		(1.239)
Inmovilizado material		(15.165)
Otras activos financieros		(3.000)
Cobros por desinversiones		**750**
Otras activos financieros		750
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(22.654)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**(6.353)**
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(6.353)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**19.536**
Emisión		
Deudas con entidades de crédito		25.000
Otras deudas		1.178
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito		(3.371)
Otras deudas		(3.271)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		**(20.587)**
Dividendos		(20.587)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**(7.404)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-
AUMENTO / DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(448)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		**644**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		**196**

VISCOFAN, S.A.
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas y de colágeno. Con esta misma fecha los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales de 2008.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

En la Nota 22, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales de 2007 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 3 de junio de 2008.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Deterioro del valor de las participaciones en empresas del Grupo

La valoración de las participaciones en empresas del Grupo, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de las empresas participadas, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	32.195
	32.195
Aplicación	
A reservas voluntarias	22.641
A dividendos	9.554
	32.195

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 11.3).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida. Al 31 de diciembre de 2008 la totalidad de los activos de la Sociedad son de vida útil definida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, plazo en el que está prevista su utilización.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

Derechos de emisión de CO_2

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

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 430.315 toneladas para los años 2008 a 2012, 86.063 toneladas para cada uno de los años, conforme al Plan Nacional de Asignación 2008-2012 aprobado mediante Real Decreto 1370/2006. La Sociedad estima que durante 2008 se han consumido la totalidad de los derechos de emisión concedidos para el primer año (véanse notas 5, 13 y 14).

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, aplicando el método lineal sobre los valores de coste o coste actualizado.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	30 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 años
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 años
Otro inmovilizado material	5-15 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.8.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio y de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

4.7 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.8.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.8 Coberturas contables

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo atribuibles a variaciones en los tipos de cambio.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas dentro de la categoría de *Coberturas de flujos de efectivo*: Cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de cambio de las compras y ventas efectuadas en moneda extranjera. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

4.9 Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

4.10 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

4.11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.12 Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

4.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Provisión por derechos de emisión de CO_2

A partir del ejercicio 2006 las sociedades incluidas en el Plan Nacional de Asignación que realizan emisiones de CO_2 en sus actividades deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente, derechos de emisión de CO_2 equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos por las emisiones de CO_2 realizadas durante el ejercicio se registra como "Provisiones a corto plazo" dentro del balance de situación, habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO_2 destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe de "Otro inmovilizado intangible".

4.14 Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad no tiene adquiridos compromisos por pensiones por medio de los cuales se comprometa a realizar contribuciones a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones).

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

4.15 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.16 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

4.17 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

4.18 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

4.19 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en el que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final
Coste					
Patentes	36	-	-	-	36
Aplicaciones informáticas	5.391	152	-	-	5.543
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	105	1.697	(105)	-	1.697
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	67	1.087	-	-	1.154
	5.599	2.936	(105)	-	8.430
Amortización acumulada					
Patentes	(36)	-	-	-	(36)
Aplicaciones informáticas	(4.520)	(316)	-	-	(4.836)
	(4.556)	(316)	-	-	(4.872)
Correcciones valorativas por deterioro	(101)	-	101	-	-
Valor neto contable	942				3.558

5.1 Descripción de los principales movimientos

Al 31 de diciembre de 2008, 4.391 miles de euros del coste de las inmovilizaciones intangibles, se encuentran totalmente amortizadas.

"Derechos de emisión de gases efecto invernadero" recoge los derechos asignados de forma gratuita del Plan Nacional de Asignación (véanse notas 13 y 14).

5.2 Otra información

La Sociedad no tiene inmovilizados intangibles situados fuera del territorio español, ni tampoco ha realizado adquisiciones a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 existen compromisos firmes de compra para aplicaciones informáticas por importe de 372 miles de euros que serán financiados con recursos propios y las líneas de crédito pendientes de disponer. Dichos compromisos junto con las inversiones que se encuentran en curso están relacionados con nuevas implantaciones de software en la Sociedad, fundamentalmente en el área de producción.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Traspasos	Saldo final
Coste					
Terrenos	206	-	-	-	206
Construcciones	19.772	567	-	1.265	21.604
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	173.421	7.568	(2.228)	7.626	186.387
Inmovilizado en curso y anticipos	8.967	5.749	-	(8.891)	5.825
	202.366	13.884	(2.228)	-	214.022
Amortización acumulada					
Construcciones	(9.259)	(681)	-	-	(9.940)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(146.843)	(6.798)	2.022	-	(151.619)
	(156.102)	(7.479)	2.022		(161.559)
Correcciones valorativas por deterioro					
Construcciones	(44)	-	2	-	(42)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(107)	-	69	-	(38)
	(151)	-	71	-	(80)
Valor neto contable	**46.113**				**52.383**

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las principales inversiones del ejercicio están relacionadas con la primera fase de la ampliación de la planta de cogeneración, cuya inversión ha ascendido a 11,6 millones de euros, de los cuales 6,6 millones estaban en curso o se habían anticipado en el ejercicio anterior. Con esta inversión se pretende alcanzar un triple objetivo: reducir el coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO_2 a la atmósfera. El resto de altas corresponden a la adquisición de instalaciones técnicas y maquinaria para incrementar la productividad y ampliar la capacidad productiva de las plantas fábriles de la Sociedad.

En el contexto de búsqueda constante de incremento de la productividad y eficiencia, la Sociedad tiene en curso o ha anticipado inversiones para futuras adquisiciones. La principal inversión en curso corresponde a los anticipos efectuados para la segunda fase de la planta de cogeneración de Cáseda que ascienden a 3,2 millones de euros aproximadamente. El resto de elementos en curso corresponden fundamentalmente a maquinaria e instalaciones destinadas a lograr mayores eficiencias, si bien también se incluyen las obras de acondicionamiento de las nuevas oficinas, donde se tiene previsto el traslado dentro del primer semestre del ejercicio 2009 ,por importe de 0,7 millones de euros.

Durante el ejercicio se han enajenado elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 206 miles de euros generándose un beneficio contable por dicho importe. La venta de la maquinaria se ha realizado a la sociedad del grupo Gamex CB S.r.o.

La totalidad de los traspasos del ejercicio corresponden a activaciones procedentes del inmovilizado en curso.

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultándo unas plusvalías netas de 9.282 miles euros (véanse nota 11.4). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2008 asciende a 770 miles de euros y la dotación por amortizaciones del ejercicio a 81 miles de euros.

6.2 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Otro inmovilizado material	
Coste	148
Amortización acumulada	(53)
	95

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue el valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 15.1)
Hasta un año	47	43
Entre uno y cuatro años	37	32
	84	**75**

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es entre 2 y 4 años.
- El tipo de interés es variable y se encuentra referenciado al Euribor a 1 año incrementado en un diferencial fijo entre un 0,6 y 1,1 puntos porcentuales.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

6.3 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendados el edificio donde desarrolla su actividad en Urdiain (Navarra), así como una oficina comercial en Moscú cuyo coste anual asciende a 46 miles de euros en ambos casos. En el edificio de Urdiain la Sociedad disfruta de un contrato que se viene renovando tácitamente año a año. En lo que respecta a la oficina comercial el contrato firmado es también de duración anual con cláusulas de renovación anual. En ninguno de los casos se incluye opción de compra.

Por otro lado, la Sociedad tiene previsto trasladar sus oficinas centrales en Pamplona a un nuevo edificio arrendado, para lo cual se ha firmado un contrato de alquiler en diciembre de 2008 con vigor hasta el 31 de diciembre de 2028. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente si ninguna de las partes se opone.

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2008
Hasta un año	261
Entre uno y cinco años	1.044
Más de cinco años	3.915
	5.220

6.4 Otra información

La Sociedad tiene los siguientes inmovilizados materiales adquiridos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2008:

(Miles de euros)	2008
Maquinaria e instalaciones técnicas	
Coste	2.282
Amortización acumulada	(1.958)
Otro Inmovilizado	
Coste	34
Amortización acumulada	(33)
	325

No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 existen compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 8.798 miles de euros de los cuales, derivados de las inversiones que se encuentran en curso o de los anticipos efectuados (nota 6.1) que serán financiados con recursos propios y las líneas de crédito pendientes de disponer.

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Construcciones	1.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	100.486
Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario	13.851
Otro inmovilizado material	4.825
	120.858

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Los elementos de inmovilizado material afecto a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 21.3.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	242.679	4.000	-	-	246.679
Correcciones valorativas por deterioro	(5.456)	-	-	-	(5.456)
	237.223	**4.000**	**-**	**-**	**241.223**

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad ha suscrito íntegramente la ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan, d.o.o., por un importe de 4.000 miles de euros.

7.1 Descripción de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

La información relativa a las participaciones directas en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros			Moneda local (miles)					
	Valor neto contable	Dividendos repartidos en el ejercicio 2008	Porcentaje de participación directa	Moneda	Capital	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Resultado de explotación
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	15.602	-	100%	EUR	10.938	28.400	2.285	41.623	2.883
Naturin GMBH & Co	89.436	9.846	100%	EUR	29.604	22.790	8.651	61.045	13.241
Naturin Inc. Delaware (*)	1.763	-	100%	USD	10	983	(19)	974	(19)
Naturin Verwaltung, GMBH	21	-	100%	EUR	26	(2)	1	25	-
Viscofan do Brasil, soc. com. E ind. Ltda	53.138	12.754	100%	BRL	86.868	34.222	50.101	171.191	65.609
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	447	-	100%	PLN	2.000	176	422	2.598	560
Gamex CB Sro	7.498	2.729	100%	CZK	250.000	20.361	49.763	320.124	43.379
Viscofan USA Inc.	34.729	-	100%	USD	35.587	19.085	5.163	59.835	10.851
Naturin LTD	1.841	-	100%	GBP	10	1.610	48	1.668	72
Viscofan CZ, S.r.o	10.503	-	100%	CZK	345.200	115.298	167.035	627.533	133.959
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	7.741	-	99,99%	MXP	107.000	23.017	10.221	140.238	63.259
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	166	-	99,50%	USD	200	116	143	459	243
Koteks Viscofan, d.o.o.	18.322	-	100%	CSD	1.567.738	(639.783)	(239.533)	688.421	(98.340)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	16	-	99,99%	MXP	103	6.018	435	6.556	2.235
	241.223	**25.329**							

(*) El coste de adquisición y la provisión por deterioro de la participación ascienden a 7.219 miles y 5.456 miles de euros respectivamente

Los resultados de las sociedades del grupo y asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

La descripción de la actividad principal y el domicilio social de cada una de las sociedades detalladas anteriormente a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Sociedad	Actividad	Domicilio social
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GMBH & Co	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc.. Delaware	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GMBH	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc.com. e ind. Ltda	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luís de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Comercial	San José (Costa Rica)
Koteks Viscofan, d.o.o.	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	Prestación de servicios	Zacapu Michoacán (México)

Como se indica en la notas 2 y 4.5 la Sociedad ha procedido a realizar análisis de deterioro de aquellas filiales en las que existen indicios objetivos de deterioro:

- Koteks Viscofan, d.o.o: esta sociedad presenta unas pérdidas en 2008 de 2.941 miles de euros, que junto con las acaecidas en ejercicios anteriores y la devaluación de la moneda serbia han provocado que el valor del patrimonio de dicha filial sea sensiblemente inferior al coste de la participación. La Sociedad ha analizado la posibilidad de que el valor en libros de la inversión no fuera recuperable. Por este motivo, se ha procedido a calcular el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión que se espera sean generados por dicha sociedad. Como consecuencia de dicho análisis, se determina que el importe de las inversiones se va a recuperar en el futuro, por lo que no se ha provisionado el valor de la participación.

- Naturin Inc Delaware: El principal activo de esta sociedad son las participaciones en la sociedad Stephan & Hoffmann AG, que a su vez tiene como principal activo un terreno y una nave en Alemania. El importe recuperable del valor de esta participación se ha estimado en función del valor razonable de dicho terreno y edificio.

La información relativa a las participaciones indirectas en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación indirecta	Actividad	Domicilio social
IAN Perú, S.A.	100%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Lingbao Baolihao Food	50%	Producción de espárragos	Lingbao (China)
Stephan & Hoffmann AG	100%	Holding	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luís de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	0,01%	Prestación de servicios	San Luís de Potosí (México)
Zacapu Power, S.R.L. de C.V.	100%	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)
Viscofan Canada Inc.	100%	Comercial	St. Laurent, Québec (Canadá)

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	48	48
Activos disponibles para la venta			
Valorados a coste	42	-	42
	42	48	90
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	58.790	58.790
	-	58.790	58.790
	42	**58.838**	**58.880**

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Miles de euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros no corrientes			
Inversiones financieras a largo plazo	42	48	90
	42	48	90
Activos financieros corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	55.023	55.023
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
Créditos a empresas	-	3.572	3.572
Préstamos y partidas a cobrar	-	183	183
Inversiones financieras a corto plazo	-	12	12
	-	58.790	58.790
	42	**58.838**	**58.880**

8.1 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Activos financieros a largo plazo	
Fianzas entregadas y pagos anticipados	48
	48
Activos financieros a corto plazo	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55.023
Créditos a sociedades del grupo (Nota 19.1)	3.500
Intereses a corto plazo de créditos concedidos a sociedades del grupo (Nota 19.1)	72
Dividendos a cobrar de sociedades del grupo	183
Fianzas entregadas y otras partidas a cobrar	12
	58.790

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.444
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1)	28.012
Deudores varios	260
Personal	20
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 16)	2.287
	55.023

El desglose de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Dólar americano	24.510
Dólar canadiense	1.206
Dólar australiano	123
Yen japonés	176
Corona noruega	62
Libra esterlina	951
Zloty polaco	846
	27.874

Correcciones valorativas

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

(Miles de euros)	2008
Saldo inicial	-
Dotación del ejercicio	51
Traspaso a fallidos	(41)
Saldo final	**10**

Créditos a sociedades del grupo

Los créditos a sociedades del grupo corresponden al crédito concedido a Koteks Viscofan, d.o.o. cuya fecha de vencimiento es el 31 de diciembre de 2009. Dicho crédito devenga un interés equivalente al Euribor a 90 días más 0,5 puntos porcentuales.

9. EXISTENCIAS

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro son los siguientes:

(Miles de euros)	Mercaderías, Materias Primas y Otros aprovisionamientos	Producto en Curso y Producto Terminado	Total
Saldo inicial	106	679	785
Correcciones valorativas	256	66	322
Recuperaciones de valor	-	-	-
Saldo final	**362**	**745**	**1.107**

Las correcciones valorativas de las existencias están motivadas principalmente por el descenso del precio de mercado de determinadas referencias de producto en curso y producto terminado, así como por la existencia de referencias de la lenta rotación.

Al 31 de diciembre de 2008 no existían compromisos firmes de compra de materias primas, ni de venta de productos terminados, que no se correspondan a los pedidos de compra y venta relacionados con el funcionamiento habitual y operativo de la Sociedad.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en el caso de siniestros que pudieran afectar a su utiización o venta.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Caja	97
Cuentas corrientes a la vista	99
	196

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

11.1 Capital escriturado

Al 1 de enero de 2008, el capital de la Sociedad estaba representado por 47.296.842 acciones al portador de 0,30 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 3 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad, con la finalidad de amortizar acciones propias, en 168.588,90 euros, por amortización de 561.963 acciones en cartera de la propia Sociedad.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2008, el capital estaba representado por 46.734.879 acciones de 0,30 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones son de la misma clase, otorgan los mismos derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tenía accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 10%.

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

La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización oficial.

11.2 Prima de emisión

Los movimientos habidos en la prima de emisión son los siguientes:

(Miles de euros)	
Saldo inicial	41.844
Devolución parcial de la prima de emisión	(11.679)
Saldo final	**30.165**

Con fecha 3 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas acordó realizar una devolución parcial de la prima de emisión de acciones en la cuantía de 0,25 euros por acción, la cual se hizo efectiva a los accionistas el 25 de junio de 2008.

La prima de emisión es de libre disposición para los accionistas, teniendo las mismas limitaciones a su distribución que las reservas voluntarias.

11.3 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Reducción de capital	Otras variaciones(*)	Traspasos	Saldo final
Reserva legal	2.935	-	-	-	2.935
Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996	8.988	-	-	(26)	8.962
Reservas de fusión	119	-	-	-	119
Reservas voluntarias	150.366	(7.931)	47.668	26	190.129
	162.408	**(7.931)**	**47.668**	**-**	**202.145**

(*) En el apartado de Otras variaciones se incluyen 26.176 miles de euros, correspondientes a los impactos por la aplicación del nuevo Plan General de Contabilidad (ver nota 22.2) y 21.492 miles de euros correspondientes a la distribución del resultado del ejercicio 2007.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2008 esta reserva está constituida por encima del mínimo fijado por ley.

11.4 Reserva de Revalorización Ley Foral 233/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282 miles de euros (véase nota 6.1), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003 miles de euros.

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

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

11.5 Reservas de fusión

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

11.6 Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2008.

11.7 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad posee 131.197 acciones propias. El movimiento de las acciones propias en el ejercicio 2008 es como sigue:

	Número de acciones	(Miles de euros)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	236.385	3.728
Adquisiciones	456.775	6.071
Amortizaciones	(561.963)	(8.100)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**131.197**	**1.699**

12. PATRIMONIO NETO - AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 15.2)	259	(494)	148	(370)	111	(346)
	259	**(494)**	**148**	**(370)**	**111**	**(346)**

13. PATRIMONIO NETO - SUBVENCIONES RECIBIDAS

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Subvenciones no reintegrables	154	24	(7)	(48)	14	137
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	71	1.979	(594)	(2.082)	626	-
	225	**2.003**	**(601)**	**(2.130)**	**640**	**137**

Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero, recoge el importe pendiente de consumir por la Sociedad de dichos derechos (véanse notas 5 y 14). A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene derechos recibidos pendientes de consumir habiendo registrado el efecto de los mismos por importe de 2.082 miles de euros en el epígrafe "Ingresos accesorios y de gestión corriente" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido a lo largo del ejercicio 2008, subvenciones de explotación por importe de 1.062 miles de euros del Departamento de Innovación, Empresa y Empleo del Gobierno de Navarra. Dichas subvenciones financian principalmente los gastos del personal de investigación y desarrollo asociado a cada uno de los proyectos en el ejercicio 2008.

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de provisiones al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	-	1.697	1.697
	-	**1.697**	**1.697**

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones y pagos	Saldo final
Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	2	1.697	(2)	1.697
	2	**1.697**	**(2)**	**1.697**

15. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar	21.757	4.004	25.761
	21.757	4.004	25.761
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar	27.634	39.382	67.016
Derivados de cobertura	-	1.261	1.261
	27.634	40.643	68.277
	49.391	**44.647**	**94.038**

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Miles de euros)	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total
Pasivos financieros no corrientes			
Deudas a largo plazo	21.757	4.004	25.761
	21.757	4.004	25.761
Pasivos financieros corrientes			
Deudas a corto plazo	27.634	5.669	33.303
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	7.512	7.512
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	27.462	27.462
	27.634	40.643	68.277
	49.391	**44.647**	**94.038**

15.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
A largo plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	21.725
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	32
	21.757
A corto plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	27.527
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.2)	43
Intereses devengados pendientes de pago	64
	27.634
	49.391

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Importe pendiente de pago	Gastos financieros devengados (Nota 17.6)
Préstamos	26.600	778
Créditos	22.652	1.310
	49.252	**2.088**

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

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito cuyo límite conjunto asciende a 36.813 miles de euros.

El desglose por vencimientos de los préstamos con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
2010	6.750
2011	5.950
2012	5.950
2013	3.075
	21.725

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene contratadas líneas de descuento por 6.262 miles de euros, las cuales no han sido dispuestas.

15.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
A largo plazo	
Préstamos con tipo de interés subvencionado	4.004
	4.004
A corto plazo	
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1)	7.512
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.462
Préstamos con tipo de interés subvencionado	1.293
Deudas con socios y administradores (Nota 19.2)	1.039
Proveedores de inmovilizado	2.030
Depósitos recibidos y otros pasivos financieros	25
Otras deudas	21
Derivados de cobertura	1.261
	40.643

Préstamos con tipo de interés subvencionado

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene préstamos con tipo de interés subvencionado obtenidos de entidades dependientes del Gobierno de Navarra, CDTI y Ministerio de Ciencia y Tecnología. La Sociedad valora dichos préstamos al coste amortizado reconociendo los intereses implícitos generados por los mismos como consecuencia de la actualización de los flujos de efectivo en base a los tipos de interés de mercado en la fecha de su obtención.

(Miles de euros)	Valor nominal	Valor actualizado
A largo plazo		
Préstamos con tipo de interés subvencionado	4.671	4.004
A corto plazo		
Préstamos con tipo de interés subvencionado	1.326	1.293
	5.997	**5.297**

El importe total de los gastos financieros registrados en el ejercicio 2008 corresondientes a estos préstamos asciende a 311 miles de euros (Nota 17.6).

El desglose por vencimientos de los préstamos con tipo de interés subvencionado a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
2010	1.172
2011	825
2012	727
2013	695
2014 y siguientes	585
	4.004

Proveedores de inmovilizado

En el epígrafe de "Proveedores de inmovilizado" se incluyen fundametalmente proveedores que están llevando a cabo la segunda fase del de la planta de cogeneración en las instalaciones de la Sociedad en Cáseda, así como otros relacionados con el acondicionamiento de las nuevas oficinas.

Derivados de cobertura

El detalle de los derivados de cobertura que tiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Nocional en euros	Valor razonable
Seguros de cambio de cobertura de flujos de tesorería por transacciones en moneda extranjera	57.523	(1.261)
		(1.261)

La Sociedad ha traspasado durante el ejercicio 2008 desde patrimonio neto a la cuenta de pérdidas y ganancias un importe positivo de 370 miles de euros por efecto de la cobertura del tipo de cambio. Estos importes han sido registrados en las partidas de diferencias positivas y negativas de cambio, al igual que las partidas cubiertas.

El valor razonable de los seguros de cambio existentes a 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.261 miles de euros (pasivo), de los cuales 767 miles de euros han sido registrados como mayor diferencia negativa de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, al estar asociado a cuentas a cobrar en moneda extranjera cuyo saldo ha sido también actualizado a tipo de cambio de cierre contra pérdidas y ganancias. El importe restante de 494 miles de euros que figura en patrimonio, neto del efecto impositivo, corresponde a seguros de cambio contratados cuyas ventas se realizarán en 2009, por lo que no existen cuentas a cobrar relacionadas con los mismos.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Proveedores	4.801
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1)	9.483
Acreedores varios	9.457
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	146
Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	2.070
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 16)	1.369
Anticipos de clientes	136
	27.462

16. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Activos por impuesto diferido	
Por diferencias temporarias	234
Por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	2.102
Otros créditos con las Administraciones Públicas	
IVA	1.348
Subvenciones recibidas (Nota 13)	935
Retenciones y pagos a cuenta	4
	4.623
Pasivos por impuesto diferido	(2.660)
Pasivos por impuesto corriente (Nota 15.2)	(2.070)
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 15.2)	
IRPF	(780)
Seguridad Social	(589)
	(6.099)

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

16.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
(Miles de euros)	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Total**	**Aumentos**	**Disminuciones**	**Total**
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas			32.195			(694)
Operaciones interrumpidas			-			-
			32.195			(694)
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas			1.404			(297)
Operaciones interrumpidas			-			-
			1.404			(297)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			33.599			(991)
Diferencias permanentes	168	-	168	-	-	-
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	370	(4.283)	(3.913)	2.624	(2.003)	621
Con origen en ejercicios anteriores	4.951	-	4.951	370	-	370
Base imponible (resultado fiscal)			34.805			-

Los aumentos por diferencias permanentes se deben fundamentalmente a la prima de asistencia a Juntas pagada a los accionistas.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

(Miles de euros)	**Cuenta de pérdidas y ganancias**	**Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto**
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	33.599	(991)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	10.080	(297)
Deducción por doble imposición internacional (dividendos)	(7.456)	-
Deducciones por gastos de investigación y desarrollo	(1.229)	-
Deducciones por inversión	(1.964)	-
Gastos no deducibles	50	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	**(519)**	**(297)**
Gasto por Naturin Gmbh & Co(*)	1.923	
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	**1.404**	

(*) Según la legislación local alemana, la Sociedad es el sujeto pasivo de parte del Impuesto sobre Sociedades de su filial alemana Naturin Gmbh & Co.

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	-	-
Variación de impuestos diferidos		
Por cobertura de flujos de efectivo	-	(259)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(38)
Otras diferencias temporarias	(311)	-
Deducciones generadas en el ejercicio	(3.193)	-
Deducciones aplicadas en el ejercicio	2.985	-
	(519)	**(297)**

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Impuesto corriente	-
Retenciones	(4)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	**(4)**

16.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en Cuenta de pérdidas y ganancias	Variaciones reflejadas en Patrimonio neto	Saldo final
Activos por impuesto diferido				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	124	56	-	180
Existencias	-	54	-	54
Deducciones pendientes de aplicar	1.894	208	-	2.102
	2.018	318	-	2.336
Pasivos por impuesto diferido				
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	(2.709)	201	-	(2.508)
Cobertura de flujos de efectivo	(111)	-	259	148
Subvenciones no reintegrables	(97)	-	38	(59)
Otros pasivos financieros	(241)	-	-	(241)
	(3.158)	201	297	(2.660)
	(1.140)	**519**	**297**	**(324)**

La Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 2.102 miles de euros, registradas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" cuyo detalle es el siguiente:

(Miles de euros) Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	Deducciones
2008	2018	2.102
		2.102

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Segmentación por categorías de actividades	
Venta de envolturas cárnicas, celulósicas, plásticas y de colágeno	133.929
Venta de repuestos y maquinaria	6.415
Venta de energía	13.189
Otras ventas	108
Servicios prestados	1.705
	155.346
Segmentación por mercados geográficos	
Mercado interior	22.285
Mercado exterior	133.061
	155.346

Comoquiera que el 45% de las exportaciones ha sido realizado a sociedades del Grupo, el importe de las ventas a terceros no es significativo como para detallar su distribución por zonas geográficas.

17.2 Consumos de materias primas, otras materias consumibles y mercaderías

El detalle de consumos de materias primas y otras materias consumibles es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Compras de materias primas y otras materias consumibles	
Compras nacionales	12.093
Adquisiciones intracomunitarias	11.022
Importaciones	3.323
Variación de materias primas y otros aprovisionamientos	(425)
	26.013

El detalle de consumos de mercaderías es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Compras de mercaderías	
Compras nacionales	7.387
Adquisiciones intracomunitarias	31.485
Importaciones	1.502
Variación de mercaderías	(801)
	39.573

17.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Seguridad social	5.935
Otras cargas sociales	732
	6.667

17.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Gastos de investigación	440
Arrendamientos y canones	480
Reparaciones y conservación	8.487
Servicios profesionales independientes	3.521
Transportes	3.184
Primas de seguros	748
Servicios bancarios	132
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	339
Suministros	19.937
Otros servicios	4.822
	42.090

18. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad realiza ventas en monedas distintas a la funcional. El detalle de las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	2008
Importe neto de la cifra de negocios	
Ventas	72.173
Aprovisionamientos	
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	(8.308)
Compras de mercaderías	(946)
Otros ingresos de explotación	
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	733
Gastos de personal	
Sueldos y salarios	(73)
Cargas sociales	(7)
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	(2.294)
Tributos	(476)

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Empresas del Grupo Viscofan	Empresas del grupo
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

19.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Miles de euros)	Sociedades con participación directa	Sociedades con participación indirecta
Clientes (Nota 8.1)	26.580	1.432
Créditos a corto plazo (Nota 8.1)	3.572	-
Dividendos a cobrar a corto plazo	183	-
Proveedores (Nota 15.2)	9.483	1
Deudas a corto plazo (Nota 15.2)	7.512	-

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Miles de euros)	Sociedades con participación directa	Sociedades con participación indirecta
Importe neto de la cifra de negocio		
Ventas de envolturas	46.285	5.489
Venta de repuestos – maquinaria	6.278	125
Prestación de servicios	1.674	31
Aprovisionamientos		
Compras de envolturas y otras	36.472	-
Compras de repuestos – maquinaria	5	1
Otros ingresos		
Otros ingresos de explotación	1.071	-
Gastos de personal		
Otros gastos de personal	8	-
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	755	2
Resultado financiero		
Ingresos financieros – Dividendos (Nota 17.5)	25.329	-
Ingresos financieros – Intereses (Nota 17.5)	67	

19.2 Administradores y alta dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad únicamente percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 519.582 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 519.582 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos 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:

Nombre	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Dietas	Consejos otras Compañías del Grupo	Total
D. Jaime Echevarría Abona	173.194	66.494	-	10.000	142.600	392.288
D. José María Cuevas Salvador	173.194	54.124	-	7.000	-	234.318
D. Nestor Basterra Larroudé	173.194	66.494	-	10.000	78.800	328.488
D. Iñigo Soláun Gartelz-Goxeascoa	-	66.494	-	10.000	-	76.494
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	66.494	12.000	10.000	-	88.494
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	66.494	12.000	10.000	-	88.494
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	66.494	12.000	10.000	-	88.494
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	66.494	12.000	10.000	-	88.494
	519.582	**519.582**	**48.000**	**77.000**	**221.400**	**1.385.564**

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el Grupo a favor de miembro alguno del Consejo de Administración. No existe, tampoco, sistema de remuneración ligado a la evolución del valor de la acción.

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna operación con la Sociedad ni con el resto de sociedades del Grupo..

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

Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echevarría Abona	Naturin GMBH & Co KG	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Gamex, CB, s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ, 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 Canada, Inc.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Do Brasil	Miembro del Consejo Consultivo
	Viscofan de México, S. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Koteks Viscofan d.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GMBH & Co KG	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Consejero

Por lo que respecta a los miembros de la Alta Dirección, los sueldos percibidos ascienden a 1.607 miles de euros. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida ni planes de opciones sobre acciones. Asimismo no existen anticipos o créditos concedidos a los mismos.

20. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Viscofan, habiendo sido aprobadas por los Administradores del Grupo. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. Estas políticas establecen que la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

20.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2008
Inversiones financieras a largo plazo	90
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55.023
Créditos a empresas del grupo a corto plazo	3.572
Inversiones financieras a corto plazo	12
	58.697

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

El Departamento Comercial y el Departamento Financiero establecen límites de crédito para cada uno de los clientes, los cuales se fijan en base a la cobertura recibida de una entidad de seguro de crédito contratada por la compañía.

Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas mensualmente por el Departamento Financiero hasta que tienen una antigüedad superior a 6 meses, momento en el que se transfieren a la entidad aseguradora para que gestione su recobro. Además se notifica a la Asesoría Jurídica para su seguimiento y en su caso, posterior reclamación por vía judicial.

Mensualmente se revisa la situación de crédito de los clientes que han tenido retrasos en los cobros y se toman medidas en cuanto a límite de riesgo y plazos de pago.

El detalle por fecha de antigüedad de los "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Deudores varios" al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Resto
No vencidos	21.743
Vencidos pero no dudosos	
Menos de 3 meses	2.899
Entre 3 y 6 meses	61
Entre 6 y 9 meses	-
Entre 9 y 12 meses	-
Más de 12 meses	1
	24.704
Dudosos	10
Correcciones por deterioro	(10)
Total	**24.704**

Actividades de inversión

Los préstamos y créditos a empresas del grupo y terceros, así como la adquisición de acciones de empresas no cotizadas deben ser aprobados por la Dirección General.

20.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio se debe principalmente a las ventas realizadas en divisas distintas a la moneda funcional.

Como se indica en la nota 18, la Sociedad realiza importantes transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares. La política del Grupo Viscofan es contratar seguros de cambio para cubrir los flujos efectivos netos a cobrar de estas transacciones. La totalidad de los ingresos en dólares que afectan a las cuentas a cobrar en dólares que figuran a cobrar a 31 de diciembre de 2008 estaban cubiertas al 31 de diciembre de 2008.

La exposición máxima al riesgo de tipo de cambio de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
En dólares americanos	24.510	189
En dólares canadienses	1.206	-
En libras esterlinas	951	2
Resto	1.207	15
	27.874	**206**

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución recibida a un tipo fijo y variable, no obstante ante la coyuntura económica actual en el que se observa una tendencia bajista de los tipos de interés, así como una previsión de que estos se mantengan en un rango bajo a medio plazo ha optado por no contratar operaciones de cobertura en ninguno de los préstamos existentes.

20.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades liquidas necesarias. La Sociedad realiza mes a mes un adecuado seguimiento de los cobros previstos y de los pagos a efectuar en los próximos meses y analiza las desviaciones en su caso de los flujos de caja previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

Los porcentajes, existentes al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2008
Activos corrientes	75.422
Pasivos corrientes	(69.974)
Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1.697
Fondo de maniobra	**7.145**
Pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	68.277
Porcentaje fondo de maniobra / pasivos corrientes sin derechos de emisión	**10,46%**
Pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	68.277
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	196
Disponibles en líneas de crédito	14.325
Disponibles en líneas de descuento	6.262
	20.783
Porcentaje tesorería + disponibles en líneas de crédito y de descuento / Pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	**30,44%**

Los vencimientos contractuales, descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos y créditos de entidades de crédito					
Préstamos	1.220	3.655	21.725	-	26.600
Créditos (*)	10.423	12.229	-	-	22.652
Intereses devengados pendientes de pago	64	-	-	-	64
Acreedores por arrendamiento financiero	11	32	32	-	75
Derivados	767	494	-	-	1.261
Otros pasivos financieros	3.462	946	3.419	585	8.412
Deudas con empresas del grupo	7.512	-	-	-	7.512
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.462	-	-	-	27.462
	50.921	**17.356**	**26.176**	**585**	**94.038**

(*) La clasificación de los vencimientos de los créditos se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo de hasta 3 meses se incluye el saldo dispuesto de cuentas de crédito cuya renovación anual ya se ha pactado con posterioridad al cierre del ejercicio.

21. OTRA INFORMACIÓN

21.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	13	1	14	14
Técnicos y mandos	95	11	106	102
Administrativos	6	33	39	34
Personal especializado	80	19	99	96
Operarios	288	84	372	378
	482	**148**	**630**	**624**

El Consejo de Administración esta formado por 7 personas, de las cuales 6 son hombres y 1 mujer.

21.2 Honorarios de auditoría

Ernst & Young, S.L. empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, acordadaron con la Sociedad los siguientes honorarios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

(Miles de euros)	2008	2007
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	84	81
Otros servicios	10	-
	94	**81**

Los importes indicados incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los ejercicios 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

21.3 Información sobre medioambiente

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Coste	9.794	123	-	9.917
Amortización acumulada	(5.309)	(959)	-	(6.268)
	4.485			**3.649**

En las altas del ejercicio no se incluyen las correspondientes a la planta de cogeneración que supondrán una disminución significativa de las emisiones a la atmosfera de los gases con efecto invernadero.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2008 cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente han sido de carácter ordinario y han supuesto 876 miles de euros.

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

22. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

22.1 Aspectos generales

Tal y como se indica en la Nota 2.2, éstas son las primeras cuentas anuales preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto. En particular, la Sociedad ha optado por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición de acuerdo con las nuevas normas, con las excepciones contempladas en las disposiciones transitorias establecidas en el mencionado Real Decreto.

La Sociedad se ha acogido a las siguientes excepciones opcionales en la primera aplicación de las nuevas normas:

- Los gastos financieros se activan desde la fecha de transición, en lugar de hacerse con carácter retroactivo.
- Los instrumentos financieros se han clasificado en las diferentes categorías de acuerdo con las intenciones existentes en la fecha de transición.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se incluyen cifras comparativas en estas cuentas anuales.

El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación se ha registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007.

22.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, que se incluye a continuación, y sus notas explicativas muestran las diferencias con impacto en patrimonio neto entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

(Miles de euros)	Comentario	Patrimonio neto(*)
Según la normativa anterior		248.841
Préstamos con tipo de interés subvencionado	a	562
Cancelación provisión por deterioro de las participaciones en sociedades del grupo	b	23.140
Traspaso de las acciones propias al patrimonio neto	c	(1.254)
Valoración de los derivados de cobertura de flujos de efectivo	d	259
Reclasificación de las subvenciones no reintegrables	e	225
Según las nuevas normas		**271.773**

(*) Netas de efecto impositivo

Estas diferencias existentes en la fecha de transición se han registrado en patrimonio neto de la siguiente forma:

(Miles de euros)	2008
Reservas	26.176
Acciones propias (Nota 11.7)	(3.728)
Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	259
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	225
	22.932

a) Préstamos con tipo de interés subvencionado

De acuerdo con las nuevas normas, los préstamos y partidas a pagar tras su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado. Este ajuste refleja el efecto en patrimonio entre el valor nominal y el valor a coste amortizado de los préstamos recibidos a tipos de interés inferior al de mercado.

b) Valoración participaciones en sociedades del grupo

De acuerdo con el nuevo plan general de contabilidad, el importe de las correcciones valorativas a realizar sobre el valor en libros de un inversión en una empresa del grupo o asociada, será la diferencia entre el coste y el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Mientras que con la anterior normativa el importe de las correciones valorativas a efectuar correspondía a la diferencia entre el coste y el valor teórico contable de la participación corregido por las plusvalías existentes en la fecha de la adquisición y que se mantuviesen al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad ha procedido a reevaluar el deterioro de todas las sociedades participadas con fecha 1 de enero de 2008, procediendo a cancelar todas las provisiones que de acuerdo a la nueva normativa no aplicarían y cuyo detalle es el siguiente:

(Miles de euros)	Ajuste neto de efecto impositivo
Naturim GMBH & Co.	13.361
Viscofan USA Inc	6.273
Koteks Viscofan, d.o.o.	3.504
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	2
	23.140

c) *Acciones propias*

Las acciones propias se contabilizan minorando el patrimonio neto, por lo que el importe registrado en el activo con la normativa anterior que ascendía a 1.254 miles de euros se ha cancelado minorando el patrimonio neto.

d) *Valoración de los derivados de cobertura de flujos de efectivo*

A la fecha de transición, la Sociedad mantenía seguros de cambio que fueron designados como instrumento de cobertura del riesgo de moneda extranjera. De acuerdo con las nuevas normas, esta cobertura se valora a valor razonable, reconociéndose la ganancia o la pérdida transitoriamente en patrimonio neto e imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado. A la fecha de transición, se ha registrado el valor razonable de los seguros de cambio designados de cobertura, por importe de 370 miles de euros, con abono a patrimonio neto, "Ajustes por cambios de valor", una vez deducido el efecto impositivo de 111 miles de euros.

e) *Reclasificación de las subvenciones no reintegrables y subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero*

De acuerdo con la normativa anterior, las subvenciones no reintegrables, así como las recibidas en forma de derechos de emisión de gases, se incluían como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Según las nuevas normas se registran en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo. En consecuencia, en la fecha de transición se ha procedido a reclasificar a patrimonio neto el importe de las subvenciones no reintegrables por importe de 219 miles de euros, menos el efecto impositivo de 66 miles de euros, así como el importe de las subvenciones recibidas por derechos de emisión de gases por importe de 103 miles de euros, menos el efecto impositivo de 31 miles de euros.

Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición

Adicionalmente, existen las siguientes diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que no afectan al patrimonio neto de la Sociedad en la fecha de transición.

a) *Activos adquiridos mediante arrendamientos financieros*

A partir de la fecha de transición, los activos adquiridos mediante arrendamientos financieros se presentan en el balance en base a su naturaleza, en lugar de presentarse como "Inmovilizaciones inmateriales"

Adicionalmente, en la fecha de transición, los gastos financieros asociados a los arrendamientos financieros existentes, que estaban registrados a dicha fecha en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de acuerdo con las normas anteriores, han sido cancelados contra el pasivo financiero correspondiente.

b) *Amortizaciones acumuladas y provisiones por deterioro*

Las amortizaciones acumuladas y las provisiones por deterioro se presentan, de acuerdo con las nuevas normas, neteando el importe de los activos correspondientes.

c) *Ingresos y gastos extraordinarios*

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

22.3 Balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior en miles de euros.

- **Balance de situación a 31 de diciembre de 2007**

ACTIVO	2007
INMOVILIZADO	**258.488**
Inmovilizaciones inmateriales	1.029
Inmovilizaciones materiales	46.026
Inmovilizaciones financieras	211.433
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**5**
ACTIVO CIRCULANTE	**62.662**
Existencias	14.913
Deudores	44.387
Inversiones financieras temporales	1.315
Acciones propias	1.254
Tesorería	644
Ajustes por periodificación	149
TOTAL ACTIVO	**321.155**

PASIVO	2007
FONDOS PROPIOS	**248.841**
Capital suscrito	14.189
Prima de emisión	41.844
Reservas	162.408
Beneficios del ejercicio	30.400
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	**322**
ACREEDORES A LARGO PLAZO	**6.464**
Deudas con entidades de crédito	1.600
Otros acreedores	4.864
ACREEDORES A CORTO PLAZO	**65.526**
Deudas con entidades de crédito	26.097
Deudas con empresas del grupo	14.502
Acreedores comerciales	11.968
Otras deudas no comerciales	12.916
Provisiones para operaciones de tráfico	43
Provisiones para riesgos y gastos	**2**
TOTAL PASIVO	**321.155**



- **Cuenta de resultados del ejercicio 2007**

GASTOS	2007
Gastos de explotación	
Aprovisionamientos	50.021
Gastos de personal	29.175
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.587
Variación de las provisiones de tráfico	51
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores	32.739
Tributos	630
Otros gastos de gestión corriente	21
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	**7.669**
Gastos financieros	
Gastos financieros y asimilados	1.411
Diferencias negativas de cambio	1.374
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**22.518**
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**30.187**
Pérdidas y gastos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(2.533)
Gastos extraordinarios	459
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	**2.195**
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	**32.382**
Impuesto sobre sociedades	1.982
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**30.400**

INGRESOS	2007
Ingresos de explotación	
Importe neto de la cifra de negocios	127.443
Aumento de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	505
Otros ingresos de explotación	945
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	**-**
Ingresos financieros	
Ingresos de participaciones en capital	23.906
Otros intereses e ingresos asimilados	500
Diferencias positivas de cambio	897
RESULTADOS FINANCIEROS NETATIVOS	**-**
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**-**
Beneficios e ingresos extraordinarios	
Beneficios en enajenación de inmovilizado	39
Ingresos extraordinarios	49
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejericico	33
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	**-**
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	**-**
PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS	**-**



23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

La Sociedad ha suscrito íntegramente las ampliaciones de capital realizadas por Viscofan de México, S. de R.L. de C.V. por importe de 6.000 miles de euros el 9 de enero de 2009 y Koteks Viscofan, d.o.o. por importe de 4.000 miles de euros el 26 de enero de 2009.

El 28 de enero de 2009 se ha procedido a realizar el pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008, lo que ha supuesto un desembolso de 9.554 miles de euros.

ANEXO INFORME DE GESTION

VISCOFAN, S.A.

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 2009 ha formulado el Informe de Gestión de 2008, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 10 folios de papel común números correlativos del 1 al 10.

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 2008.

D. Jaime Echevarría Abona

D. Jose Domingo Ampuero Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

Dª. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañon Bertran de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz

Informe de Gestión 2008

Evolución de los negocios y situación de Viscofan, S.A.

En el ejercicio 2008 Viscofan S.A. ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 155,3 millones de euros, un 21,9% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento en el importe neto de la cifra de negocios se debe a varios factores. Por un lado al singular crecimiento del mercado de envolturas artificiales a nivel mundial, especialmente en áreas emergentes; por otro lado, a un mayor precio medio de venta en el segmento de envolturas celulósicas; y por último a la puesta en marcha de la nueva planta de cogeneración en España, que contribuyó significativamente en la aceleración en el crecimiento de los ingresos en el segundo semestre del año. Todo ello ha permitido más que contrarrestar una depreciación superior al 7% en el dólar americano frente al euro.

El fuerte incremento en el coste de las materias primas en el ejercicio 2008 junto con el mencionado aumento en el volumen de ventas, se traduce en un incremento de los consumos[1] del 32,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Las mejoras productivas permiten la contención de los gastos de personal, que se incrementan un 5,7%, mientras que los otros gastos de explotación se incrementan un 31,7% principalmente por los mayores costes de energía, tanto por un mayor coste unitario como por el incremento en la capacidad productiva de electricidad procedente de la ampliación de la central de cogeneración.

Por otro lado, los esfuerzos de contención de inversiones llevado a cabo en los últimos años han permitido que las amortizaciones se reduzcan un 9,3% frente al año anterior hasta los 7,8 millones de euros.

De este modo, el resultado de explotación crece un 45,8% hasta los 11,2 millones de euros.

Un año más, la fortaleza de los resultados individuales del resto de las compañías del Grupo ha permitido incrementar los dividendos repartidos por dichas compañías, no obstante, el incremento de los gastos financieros y las diferencias negativas de cambio, junto con la ausencia de resultados positivos derivados de la aplicación de provisiones financieras por inversiones en empresas del Grupo (2,9 millones de euros registrado en 2007) influyen en el resultado financiero neto de Viscofan S. A. que se reduce en un 10,5% hasta los 22,4 millones de euros, frente a los 25,0 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

El resultado antes de impuesto alcanza los 33,6 millones de euros, un 2,8% superior al obtenido en el ejercicio anterior gracias a la mejora de los resultados operativos, que contrarrestan la contracción en el resultado financiero neto.

El uso y aprovechamiento de deducciones procedentes de inversiones e inversiones de I+D permite mantener una tasa fiscal reducida, con lo que el gasto fiscal de Viscofan SA se sitúa en 1,4 millones de euros, frente a los 2,0 millones registrados en el ejercicio 2007.

Con todo ello, el beneficio neto del ejercicio 2008 ascendió a 32,2 millones de euros, un 4,8% superior a los 30,4 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2007.

[1] Consumos: Aprovisionamientos + Variación de existencias

Evolución previsible de la sociedad

En un mercado que sigue creciendo en volumen a nivel mundial, Viscofan S.A. se encuentra en una posición competitiva única para poder seguir captando el crecimiento, a la vez que implementando la medidas necesarias para fortalecer su eficiencia y rentabilidad operativa, en un entorno en el que han incrementado las presiones en los costes unitarios de los factores de producción, especialmente en términos de materias primas y gas.

En el próximo ejercicio, la compañía continuará con el proceso de recuperación de precios en el mercado de tripas celulósicas y de colágeno, mientras que buscará una mayor automatización del proceso productivo que le permita beneficiarse aún más de las economías de escala junto con mayores eficiencias productivas.

Está previsto que en el ejercicio 2009 se complete la segunda fase de la ampliación de la planta de cogeneración de Cáseda (Navarra, España), con la puesta en funcionamiento de dos nuevos motores con una capacidad total de 16,6 megavatios, y que elevará la capacidad total de cogeneración de la compañía por encima de los 45 megavatios.

Dicho proyecto incrementará la capacidad energética de Viscofan de una manera más eficiente, contribuyendo a su vez, a mejorar el impacto medioambiental del proceso productivo.

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

Las altas de inmovilizado tangible e intangible de Viscofan S.A. se han situado cerca de 16,8 millones de euros, frente a los 12,7 millones de euros destinados en el ejercicio 2007, destinados principalmente a la central de cogeneración en la planta productiva de Cáseda (España), inversión en las mejoras de automatización del proceso de acabado en Urdiain e inversiones en sistemas, aparte de las inversiones recurrentes de mantenimiento y de mejora operativa y medioambiental en las distintas plantas productivas situadas en España.

Viscofan S.A., a través de su departamento de I+D situado en Navarra, centraliza la coordinación de sus actividades de I+D para el resto del Grupo Viscofan, estableciéndose como centro especializado en I+D en las el segmento de envolturas celulósicas. Las actividades de I+D los esfuerzos se centran en la búsqueda de mejoras en la eficiencia de las producciones, así como a la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.

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

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

Adquisición de acciones propias

Con fecha 13 de octubre de 2008 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura de reducción de capital correspondiente a la amortización de 561.963 acciones propias de Viscofan S.A., reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 168.588,90 euros. El capital social resultante es de 14.020.463,70 euros representado por 46.734.879 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 comprando acciones propias en el ejercicio 2008. A 31 de diciembre de 2008 la compañía poseía 131.197 acciones, con valor nominal de 0,30 euros cada una, y equivalentes en su conjunto a un 0,28% de los derechos de voto de la compañía.

Descripción de riesgos e incertidumbres

Viscofan S.A. ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades de Viscofan y sus subsidiarias están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero y económico. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

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

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 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, no realizándose seguros a más largo plazo.

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

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

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 2008, 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 la sociedad acordó ampliar el capital social de Koteks Viscofan d.o.o. por valor de 4.000 miles de euros en el ejercicio 2009 con el fin de cancelar préstamos y reducir la exposición de dicha filial a las fluctuaciones de la moneda serbia, así como mejorar su estructura de balance y financiar las inversiones de mejora en la planta. De dicho importe, la sociedad ha desembolsado el equivalente a 1.400 miles de euros en el presente ejercicio.

Por otro lado, también acordó ampliar el capital social de Viscofan México S.R.L. de C.V. por valor de 6.000 miles de euros en el ejercicio 2009 con el fin de cancelar préstamos intragrupo y mejorar su estructura de balance ante el sólido crecimiento de la actividad de dicha sociedad. Dicho importe ha sido desembolsado en su totalidad a febrero de 2009.

En enero de 2009 la compañía distribuyó un dividendo a cuenta de €0,205 brutos por acción, que supuso un desembolso de 9.554 miles de euros.

El consejo de Administración de Viscofan, S.A., en su reunión celebrada en febrero de 2009, acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento de D. José Domingo Ampuero Osma como miembro del Consejo de Administración, en calidad de independiente, en sustitución del fallecido D. José María Cuevas Salvador. Asimismo, también acordó, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento de Dª Agatha Echevarría Canales y D. José Domingo Ampuero Osma como miembros del Comité Ejecutivo de la Sociedad.

INFORME EXPLICATIVO EMITIDO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE VISCOFAN, S.A. EN CUMPLIMIENTO DEL ART. 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

El presente Informe Explicativo fue formulado por el Consejo en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2009 como parte del Informe de Gestión incluido en el Informe Financiero Anual de la Sociedad y fue incorporado como parte del mismo de acuerdo con lo establecido por el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

INFORMACIÓN A INCLUIR:

A) La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el capital social que represente.

Estatutos sociales:

Artículo 5º: El capital social es de 14.020.463,70 euros (catorce millones veinte mil cuatrocientos sesenta y tres euros con setenta céntimos de euro) representado por 46.734.879 acciones (cuarenta y seis millones setecientas treinta y cuatro mil ochocientas setenta y nueve acciones) de 0,30 euros (30 céntimos de euro) de valor nominal cada una de ellas.

El capital se halla totalmente suscrito y desembolsado en su integridad.

Art. 6º: Todas las acciones estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992 de 22 de febrero. La llevanza de su registro contable corresponderá al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

B) Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores.

No existen restricciones legales o estatutarias a la libre transmisibilidad de los valores.

C) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

A 31 de diciembre de 2008 las inversiones que superaban el 3% de participación en el capital social de manera directa o indirecta y que habían sido notificadas a la sociedad eran las siguientes:

Marathon Asset Management, LLP: 2.737.788 acciones, un 5,860% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 46.734.879 acciones.

Bestinver Gestión S.A.: 1.722.874 acciones, un 3,68% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 46.734.879 acciones.

Onchena S.L.: 2.366.000, un 5,06% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 46.734.879 acciones.

D) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones legales o estatutarias al derecho de voto excepto las inherentes a la situación de autocartera.

E) Los pactos parasociales.

La Sociedad no tiene constancia de la existencia de pactos parasociales.

F) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de estatutos de la Sociedad

No existe una regulación específica para la modificación de estatutos distinta de la prevista por la propia normativa aplicable.

Respecto del nombramiento y sustitución de los miembros de los órganos de administración:

Según los estatutos sociales:

Art. 26º: La representación y administración de la Sociedad estará encomendada a un Consejo de Administración, compuesto por tres miembros como mínimo y nueve como máximo.

Su nombramiento corresponde a la Junta General, debiendo observarse lo establecido en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Art. 27º: Para ser nombrado consejero no se requiere la condición de accionista. La duración del cargo de Consejero es por un plazo de seis años desde la fecha de su nombramiento.

El nombramiento de administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

La Junta General y, en su defecto, el mismo Consejo, podrán nombrar entre los Consejeros un Presidente, un Vicepresidente Primero, un Vicepresidente Segundo, un Vicepresidente Tercero y un Secretario (el cual no necesitará ostentar la condición de Consejero) del Consejo de Administración, que también actuarán como tales en la Junta General. La designación del Presidente y de cualquiera de los Vicepresidentes por el mismo Consejo deberá cumplir los requisitos del artículo 141.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, a los efectos del artículo 30 de estos estatutos..

Además, el Reglamento del Consejo prevé lo siguiente:

Artículo 6.- Composición del Consejo.

El Consejo de Administración estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los estatutos sociales.

El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la compañía, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano.

Artículo 8.- Nombramiento de consejeros.

Los nombramientos de Consejeros los realizará la Junta General o el propio Consejo de Administración en los casos previstos por la Ley.

Las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General relativas a los nombramientos o reelecciones de consejeros, dentro de los límites que marcan los estatutos, se harán previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de la misma en el caso de los restantes consejeros, incluirán la presencia en el Consejo de un número razonable de consejeros independientes y tenderán a mantener una mayoría de consejeros externos a la gestión.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los estatutos sociales.

Artículo 27.- Cese de los consejeros.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión en los casos siguientes:

a) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

b) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.

c) Los consejeros dominicales presentaran su dimisión cuando el accionista a quien representen venda sustancialmente su participación accionarial.

Respecto de la modificación de estatutos de la Sociedad, el art. 21 de los estatutos y el art. 18 del Reglamento de la Junta General establecen:

"No obstante, para que la Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, pueda acordar válidamente sobre la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución de capital social, la transformación, la fusión, la escisión o la disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, será precisa, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurran accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta"

G) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Según el Art. 29º de los estatutos sociales: El Consejo de Administración se halla investido de las más amplias facultades para dirigir, administrar y representar a la Sociedad en todos los puntos relativos al giro o tráfico de la misma, correspondiéndole, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes facultades:

Su representación en juicio y fuera de él.

El uso o delegación de la firma social.

La apertura y disposición de cuentas corrientes y de crédito en cualquier banco, incluso el de España y sus sucursales, la formalización de toda clase de operaciones bancarias y de crédito, incluso en dicho Banco de España, sus sucursales, o cualquier otro Banco, nacional o extranjero.

La compra, venta, permuta, arriendo y gravamen, e bienes muebles e inmuebles, instalaciones industriales o mercantiles y negocios de todas clases.

La constitución, modificación y cancelación de derechos reales sobre las mismas.

La concurrencia a concursos y subastas de todas clases y la formalización de contratos de suministro, ejecución de obras o servicios.

La constitución y cancelación de fianzas provisionales o definitivas, la percepción y el pago de cuantas cantidades tenga que recibir o entregar la Sociedad, incluso en las Delegaciones de Hacienda, Pagadurías y Organismos de la Administración Central, Autonómica, Provincial o Local.

La celebración de toda clase de actos y contratos de administración, enajenación, disposición, dominio y gravamen de bienes muebles e inmuebles, la concesión de toda clase de apoderamientos generales o especiales, mercantiles, judiciales, o administrativos y, en general, todo cuanto sea preciso para el desarrollo y desenvolvimiento de la Sociedad.

La adquisición, por cualquier medio lícito, de toda clase de maquinaria, instrumental o equipo con destino a: obras públicas, construcciones de todo género, explotaciones industriales y comerciales.

Alquiler o cesión en uso de esa maquinaria o industria, con o sin opción de compra, a cualquier persona física o jurídica, pública o privada, nacional o extranjera.

La intermediación en la venta o adquisición de esos mismos bienes.

La importación, exportación, promoción y participación en esta actividad con relación a los bienes mencionados en los apartados anteriores.

Financiación, en general de cualquier operación con la referida finalidad.

Preparación de estudios e informes de toda clase de problemas legales, económicos y financieros así como el asesoramiento sobre los mismos.

La firma de proyectos financieros, industriales o comerciales y, en general, toda clase de operaciones similares, así como la participación en los mismos.

Compra de toda clase de créditos y letras para su negociación.

Avalar y, de cualquier otro modo afianzar, tanto en forma civil como mercantil, a las personas físicas y jurídicas que se tenga por conveniente, y ante cualesquiera personas o entidades, en las operaciones u obligaciones que realicen o contraigan, suscribiendo los documentos privados y públicos que, para ello, sean necesarios, de cualquier tipo que éstos sean , incluso letras de cambio.

Además, el Reglamento del Consejo, en su última versión aprobada en la reunión del Consejo de 8 de enero de 2008, establece:

Artículo 5.- Facultades de exclusivo conocimiento.

Constituyen materias de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración en pleno, además de aquéllas que le están reservadas por ley, las siguientes:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control;

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

b) Las siguientes decisiones:

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización;

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos;

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente;

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

El Consejo aprobará las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría.

d) La determinación de la política de información a accionistas, mercados y opinión pública.

e) Las facultades de organización del propio Consejo de Administración y la modificación del presente reglamento.

Por último, la Junta General de accionistas de la Sociedad, en su reunión de 3 de junio de 2008 adoptó el siguiente acuerdo:

"Se acuerda dejar sin efecto la autorización para adquirir acciones propias que se concedió al Consejo de Administración en la Junta General de accionistas de la Sociedad de 18 de junio de 2.007.

Se acuerda autorizar al Consejo de Administración para que, mediante la persona, Sociedad o entidad que estime oportunas, compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, al precio de cotización del día en que se lleve a cabo la transacción, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo del cien por ciento y máximo de cinco mil del valor nominal.

Se concede al Consejo de Administración de la Sociedad la presente autorización por un periodo máximo de 18 meses desde la fecha del presente acuerdo.

La presente autorización se concede al Consejo de Administración sujeta a las limitaciones legales existentes para la adquisición de acciones propias y, más específicamente, a las contenidas en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En el supuesto de necesitar el Consejo de Administración hacer uso de la autorización que le concede la Junta General, las acciones en cartera de la propia Sociedad estarían sujetas al régimen que para ellas marca el artículo 79 del citado texto legal".

H) los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a esta información.

No se han celebrado acuerdos de esas características.

I) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Existen acuerdos de este tipo entre la sociedad y tres de sus cargos de dirección.



En Madrid, a 30 de marzo de 2009

ANEXO CUENTAS ANUALES

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión del 30 de marzo de 2009 ha formulado las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008 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: 2 hojas
Cuenta pérdidas y ganancias: 1 hoja
Estado de cambios en el patrimonio neto: 2 hojas
Estado de flujos de efectivo: 1 hoja
Memoria: en 49 páginas, numeradas correlativamente del 7 al 55, inclusive.

D. Jaime Echevarria Abona

D. Jose Domingo Ampuero Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

Dª. Agatha Echevarria Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertran de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz