VISCOFAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

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

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
VISCOFAN, S.A.

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

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 28 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de VISCOFAN, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto recogidos en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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 consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de VISCOFAN, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2009 Nº 16/09/00020
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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2008	2007
Inmovilizado material	6	277.940	279.017
Activos intangibles	7	11.976	9.919
Activos por impuestos diferidos	9	15.286	9.717
Otros activos financieros	8	1.583	977
Total activos no corrientes		306.785	299.630
Existencias	10	156.540	143.013
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	118.343	104.817
Pagos anticipados		172	1.213
Otros activos financieros	8	612	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	14.014	17.107
Total activos corrientes		289.681	266.150
Total activo		596.466	565.780

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2008	2007
Capital	13	14.020	14.189
Prima de emisión	13	30.165	41.844
Otras reservas	13	3.281	3.281
Ganancias acumuladas	13	277.163	243.739
Acciones propias	13	(1.699)	(3.728)
Diferencias de conversión	13	(19.617)	(3.518)
Reservas por operaciones de cobertura	13	(38)	-
Total patrimonio neto	13	303.275	295.807
Ingresos diferidos	14	3.111	3.543
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	53.151	40.344
Otros pasivos financieros	15	5.051	5.259
Pasivos por impuestos diferidos	9	28.272	28.333
Provisiones	16	35.393	36.906
Total pasivos no corrientes		124.978	114.385
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	83.287	71.442
Otros pasivos financieros	15	4.142	1.242
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	53.558	44.494
Provisiones	16	4.569	2.259
Otros pasivos corrientes	17	21.710	31.740
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	947	4.411
Total pasivos corrientes		168.213	155.588
Total pasivo y patrimonio neto		596.466	565.780

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2008	2007
Ventas y prestación de servicios	20	551.818	506.024
Otros ingresos	21	7.094	4.652
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(2.143)	6.346
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		355	236
Consumos de materias primas y consumibles	10	(167.088)	(154.296)
Gastos de personal	23	(128.291)	(130.093)
Gastos por amortización	6 y 7	(37.459)	(38.075)
Otros gastos de explotación	22	(156.436)	(134.317)
Ingresos financieros	24	22.730	11.424
Gastos financieros	24	(30.299)	(16.750)
Beneficio antes de impuestos		60.281	55.151
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(8.878)	(8.973)
Beneficio del ejercicio		51.403	46.178
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	25	1,1005	0,9772
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		1,1005	0,9772

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	60.281	55.151
Ajustes por:		
Amortizaciones	37.459	38.075
Variación de las provisiones	(1.637)	(5.361)
Subvenciones de capital	(405)	-
Resultado en la enajenación de inmovilizado	65	574
Ingreso por intereses	(1.066)	(1.158)
Gasto por intereses	7.771	7.093
Diferencias de cambio, netas	864	108
	103.332	94.482
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(15.239)	(13.254)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(17.080)	(2.931)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(5.237)	275
Efectivo generado por las operaciones	65.776	78.572
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(9.917)	(7.721)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	55.859	70.851
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(44.123)	(32.884)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(3.277)	(41)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	2.242	1.271
Cobros procedentes de otros activos	776	-
Aportación al plan de pensiones en Estados Unidos	(1.091)	(1.965)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(45.473)	(33.619)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Variación en préstamos	25.904	(8.294)
Adquisición acciones propias	(6.070)	(5.129)
Retribución al accionista		
Dividendos	(8.908)	(6.625)
Devolución prima de emisión	(11.679)	(7.562)
Intereses cobrados	1.066	1.224
Intereses pagados	(7.426)	(7.159)
Otros pagos de actividades de financiación	(2.487)	(521)
Diferencias de cambio, netas	(864)	(108)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(10.464)	(34.174)
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes	(3.015)	1.816
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(3.093)	4.874
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	17.107	12.233
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	14.014	17.107

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

	2008	2007
Resultado neto reconocido directamente en Patrimonio		
En otras reservas		
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones		
Alemania	1.017	-
Estados Unidos	(2.316)	-
Efecto fiscal	464	-
	(835)	-
En reservas por operaciones de cobertura		
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos	(79)	-
Efecto fiscal	41	-
	(38)	-
En diferencias de conversión	(16.099)	775
Total resultado neto reconocido directamente en Patrimonio	(16.972)	775
Resultado neto del ejercicio	51.403	46.178
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	34.431	46.953

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas o artificiales para embutidos u otras aplicaciones, así como, en menor medida, la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros. Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Tanto las oficinas centrales como el domicilio social actual están ubicados en Pamplona.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas, fibrosas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en el Anexo 1 de la nota 2 de esta memoria.

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

(2) El Grupo Viscofan

Un detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como de determinada información adicional, se presenta en el Anexo 1 adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

Durante el presente ejercicio 2008 se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- En abril 2008, a través de la filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A., el Grupo ha adquirido un 50% de los derechos de voto en la constitución de la sociedad Lingbao Baolihao Food Industrial Co., Ltd, dedicada al procesado de espárragos en la región de Henan, China.

En el ejercicio 2007 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

(3) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor. Se estima que su aplicación no habría tenido efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales consolidadas. En este sentido, las únicas normas aprobadas con efectos que son aplicables al Grupo VISCOFAN son las siguientes:

- NIFF 8: Segmentos de explotación, esta norma supondrá cambios en los desgloses de las cuentas anuales del ejercicio 2009, no tendrá efecto en los resultados ni patrimonio consolidados.

- NIFF 23: Esta Norma supone que a partir del primer ejercicio financiero posterior al 31 de diciembre de 2008, el Grupo estará obligado a capitalizar los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción del inmovilizado material. Hasta la fecha el Grupo no los estaba capitalizando, si hubiera aplicado en el ejercicio 2008 la nueva norma el resultado del ejercicio se hubiera visto incrementado en 27 miles de euros aproximadamente.

En ocasiones las Normas Internacionales de Información Financiera contemplan más de una alternativa en el tratamiento contable de una transacción. Los criterios adoptados por el Grupo para las transacciones mas relevantes que se encuentran en esta situación han sido los siguientes:

- Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o por el método de la participación, habiendo sido esta ultima la alternativa aplicada por el Grupo.

- Las subvenciones de capital pueden registrarse minorando el coste de los activos para cuya financiación han sido concedidas o como ingresos diferidos, alternativa aplicada por el Grupo.

- Las perdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones pueden ser diferidas bajo determinadas condiciones o registrarse en el ejercicio en el que se generan. El grupo aplica esta última opción, habiendo optado por hacerlo conforme a la alternativa adicional contemplada en ese caso, contabilizándolas fuera de la cuenta de resultados, directamente en patrimonio neto.

- Determinados activos inmovilizados pueden ser valorados a su valor de mercado o su coste histórico minorado, en su caso, en las amortizaciones y saneamientos por deterioro. Este último es el criterio aplicado por el Grupo Viscofan.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 30 de marzo de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(3.1) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, excepto los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable al 31 de diciembre de 2008 y 2007.



(3.2) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2007 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 3 de junio de 2008.

Salvo por lo mencionado en la nota 4.16 respecto a la contabilización de las pérdidas y ganancias actuariales, las políticas contables del Grupo Viscofan desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007. El efecto de este cambio de criterio no ha sido significativo sobre el patrimonio neto consolidado.

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

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

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

(a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

-Planes de pensiones: Véase nota 4.16
-Provisiones: Véase nota 4.17
-Vida útil de los activos materiales e intangibles: Véanse notas 4.4 y 4.5
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos: Véase nota 6
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo: Véase nota 9

(b) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros primarios de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(c) Fuentes de incertidumbre

Las principales fuentes de incertidumbre que puedan afectar en ejercicios futuros al resultado contable vienen derivadas de la existencia de activos y pasivos contingentes (nota 16.7).

No se observan incertidumbres derivadas de la coyuntura de la economía global actual que hayan requerido análisis especiales y/o cuya resolución pudiera afectar de manera significativa a los estados financieros consolidados del Grupo.

(3.4) Combinaciones de negocios

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

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

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

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

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

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

(4.2) Criterios de consolidación

Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global.

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

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

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

Valores determinados de forma provisional

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

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

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

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

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

Negocios conjuntos

Las sociedades multigrupo en las que existen dos o más socios que las gestionan y controlan conjuntamente en virtud de acuerdos contractuales, se consolidan por el método de la participación.

Conforme a este método, las inversiones en empresas multigrupo son registradas en el balance de situación consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la participada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada refleja el porcentaje de participación en sus resultados.

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

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

(b) Conversión de negocios en el extranjero

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

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

El Grupo no tiene negocios en países considerados hiperinflacionarios.

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

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

(4.4) Inmovilizado material

(a) Reconocimiento inicial

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

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

(b) Amortizaciones

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

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

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

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

(c) Reconocimiento posterior

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

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

(d) Inversiones inmobiliarias

El Grupo VISCOFAN, no tiene al cierre de los ejercicios 2007 y 2008 ningún activo que de acuerdo a su naturaleza deba clasificarse como inversiones inmobiliarias.

(4.5) Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

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

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

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

(b) Activos intangibles generados internamente

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

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

(c) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

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

(d) Otros activos intangibles

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

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

(e) Derechos de emisión

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

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

(f) Vida útil y Amortizaciones

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

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

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

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

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

(4.6) Arrendamientos

(a) Arrendamientos financieros

El Grupo Viscofan clasifica como arrendamientos financieros aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad. Cada activo se amortiza en el periodo de su vida útil ya que se considera que no existen dudas de que se adquirirá la propiedad de dichos activos al finalizar el periodo de arrendamiento financiero. El valor por el que se registran dichos bienes es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos futuros derivados de la operación de arrendamiento financiero.

(b) Arrendamientos operativos

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

(4.7) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

(a) Préstamos

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

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

(b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Son todos aquellos que no entran dentro de las dos categorías anteriores ni son activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Se registran por su valor razonable al cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se registran con cargo o abono a patrimonio neto hasta que se produce su enajenación o deterioro, momento en el que el importe acumulado hasta entonces es imputado a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. El Grupo no dispone al cierre de los ejercicios 2007 y 2008 ningún activo clasificado en esta categoría.

(d) Principios de compensación

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

(e) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

(f) Bajas de activos financieros

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

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

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

(g) Pasivos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2008 no existen pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(4.8) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

(4.9) Acciones de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

(4.10) Existencias

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

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

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

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

- Materias primas, otros aprovisionamientos y productos comerciales: a coste medio ponderado.
- Productos terminados y semiterminados: a coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de los gastos generales de fabricación.

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

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

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

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

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

(4.11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

(4.12) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

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

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

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

(a) Cálculo del valor recuperable

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

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

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

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

(4.14) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(a) Subvenciones de capital

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

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

(b) Subvenciones de explotación

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

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

(c) Subvenciones de tipos de interés

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

(4.15) Préstamos y otros pasivos remunerados

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

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

(4.16) Retribuciones a los empleados

(a) Obligaciones por pensiones y otras prestaciones

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

(i) Planes de prestaciones definidas

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

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

El gasto correspondiente a los planes de prestación definida se registra en el epígrafe de gastos por retribuciones a los empleados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente, más el efecto de cualquier reducción o liquidación del plan. El coste por los intereses de la obligación y el ingreso financiero derivado del rendimiento de los activos afectos a los planes se registran en el resultado financiero.

Por su parte, las pérdidas y ganancias actuariales que hasta el ejercicio 2007 eran reconocidas en la cuenta de resultados, a partir de 2008 se registran directamente en cuentas de patrimonio neto, de acuerdo con lo contemplado por la NIC 19.93A. Los Administradores entienden que mediante la aplicación de este criterio los estados financieros suministran información más fiable y relevante, dado que la volatilidad de los mercados financieros y de tipos de interés hace que factores exógenos no controlables afecten de manera directa a la valoración tanto de los pasivos como de los activos vinculados a los mismos y, en consecuencia, puedan distorsionar los resultados que reflejan la actividad operativa del Grupo. La política del grupo ha sido siempre la de utilizar en la medida de lo posible instrumentos financieros de cobertura de riesgos y en ningún caso especular. La decisión de modificar el criterio se tomó a comienzos del ejercicio y su efecto fue ya incluido en la información financiera intermedia formulada a 30 de junio de 2008. El efecto de este cambio de criterio no es significativo sobre las cuentas anuales.

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la nota 16.

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

(ii) Otras prestaciones

La Sociedad Dominante tiene adquiridos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad Dominante externalizó dichos compromisos mediante pólizas de seguros.

(b) Indemnizaciones por cese

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

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

(c) Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

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

(d) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

El Grupo Viscofan no dispone de planes de opciones sobre acciones ni de ningún programa que pueda suponer pagos basados en instrumentos de patrimonio que afecten a miembros del Consejo de Administración, directivos ni empleados.

(4.17)Provisiones

(a) Criterios generales

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

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

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

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

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

(b) Provisiones por contratos onerosos

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

(c) Provisiones por reestructuraciones

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

(d) Provisión por derechos de emisión

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

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

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

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

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

(4.18) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(a) Ventas de bienes

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

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativos inherentes a la propiedad de los bienes;

- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable.

(b) Prestación de servicios

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

(4.19) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

(a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, 6
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(c) Valoración

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

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

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

(d) Compensación y clasificación

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

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

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

(4.20) Información financiera por segmentos

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

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

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

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidas sean formuladas.

(4.22) Medioambiente

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

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

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

(4.23) Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

El Grupo clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

El Grupo no dispone de activos o pasivos que deban clasificarse en estas categorías al cierre de los ejercicios 2007 ni 2008.

(4.24) Operaciones interrumpidas

No hay ninguna línea de negocio ni area geográfica significativa que se haya decidido discontinuar o enajenar en los dos últimos ejercicios.

(4.25) Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo a los criterios de valoración detallados a lo largo de la presente nota 4. Las únicas transacciones con partes vinculadas se detallan en la nota 26 ("Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección de Grupo").

(5) Información Financiera por Segmentos

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

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

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

El Grupo también realiza actividades de producción y venta de energía eléctrica a través de la planta de cogeneración ubicada en las instalaciones de la sociedad matriz. Con la instalación de esta planta se pretende alcanzar un triple objetivo: reducir el coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO_2 a la atmósfera. Estas actividades no están organizadas como segmentos de negocio ni constituyen segmentos sobre los que debe informarse.

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

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

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

El detalle de la información financiera por segmentos de negocios y geográficos para los ejercicios 2008 y 2007 se presenta en el Anexo 2 adjunto, el cual forma parte integrante de esta memoria.

(6) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2008 y 2007 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

	Miles de euros	
	Coste	Amortización
Al 1 de enero de 2007	1.322	(352)
Amortización	-	(34)
Al 31 de diciembre de 2007	1.322	(386)
Amortización	-	(44)
Al 31 de diciembre de 2008	1.322	(430)

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

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

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses
Hasta un año	114	42	68	41
Entre uno y cinco años	737	123	774	158
Total	851	165	842	199

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2008	2007
Construcciones	2.550	2.049
Instalaciones técnicas y maquinaria	180.345	146.593
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.498	22.056
Otro inmovilizado material	10.979	11.986
	218.372	182.684

Determinadas construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por subvenciones concedidas por importe de 76 y 1.075 miles de euros en los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente (véase nota 14).

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

Los compromisos firmes de adquisición de inmovilizado al cierre del ejercicio ascienden a 11.524 miles de euros, estos compromisos están relacionados en gran parte con la ampliación de la planta de Cogeneración en la planta de producción de la sociedad dominante en Cáseda.

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2008 el Grupo no mantiene propiedades de inversión.

Test de deterioro

Como se menciona en la nota 4, el Grupo ha identificado indicios de deterioro en el inmovilizado material de Koteks Viscofan, d.o.o, filial que acumula pérdidas en los últimos ejercicios y ha procedido a realizar un test de deterioro. El importe recuperable del inmovilizado material se ha determinado mediante su valor en uso, utilizando proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección para los próximos años.

De acuerdo con los resultados obtenidos se ha determinado que no existe deterioro sobre el activo analizado y que su valor será recuperado en el curso normal de la actividad.

(7) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2008 y 2007 se detallan en el Anexo 4 que forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 92.489 y 107.636 toneladas respectivamente, conforme al Plan Nacional de Asignación 2008-2012 aprobado mediante Real Decreto 1370/2006, así como en relación al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad para los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 92.180 y 87.811 toneladas, respectivamente.

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Aplicaciones informáticas	6.710	3.868
Concesiones patentes y licencias	36	36
	6.746	3.904

(8) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Inversiones en compañías asociadas	998	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	565	89
Préstamos y partidas a cobrar	20	888
Provisiones	-	-
Total no corriente	1.583	977
Préstamos y partidas a cobrar	11	-
Activos financieros a valor razonable por operaciones de cobertura (nota 15)	601	-
Total corriente	612	-

El Grupo mantiene una participación del 30% en Lingbao Baolihao Food. Se trata de una sociedad domiciliada en Lingbao (China) dedicada a la producción de espárragos. Al cierre del ejercicio no ha comenzado todavía su actividad. La tabla siguiente detalla la información financiera relacionada con esta participación:

	Miles de euros	
	2008	2007
Participación en el balance de la asociada:		
Activos corrientes	636	-
Activos no corrientes	616	-
Pasivos corrientes	(254)	-
Pasivos no corrientes		-
Activos Netos	998	-
Participación en los ingresos y beneficios de la asociada:		
Ingresos	-	-
Beneficios	-	-

Al margen de la aportación al capital para su constitución, no se han realizado transacciones con esta sociedad participada.

El detalle de activos financieros corrientes y no corrientes mantenidos en moneda extranjera se presenta en la nota 18.

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo al 1 de enero	-	(1)
Cancelaciones de activos financieros	-	1
Saldo al 31 de diciembre	-	-

(9) Impuesto sobre las ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Por diferencias temporarias						
Activos no corrientes	165	165	27.303	27.023	(27.138)	(26.858)
Activos corrientes	6.080	1.459	931	677	5.149	782
Pasivos no corrientes	4.792	5.168	38	-	4.596	5.168
Pasivos corrientes	325	1.040	-	633	483	407
	11.362	7.832	28.272	28.333	(16.910)	(20.501)
Otros créditos						
Créditos por pérdidas a compensar	993	-	-	-	993	-
Derechos por deducciones pendientes	2.931	1.885	-	-	2.931	1.885
	3.924	1.885			3.924	1.885
	15.286	9.717	28.272	28.333	(12.986)	(18.616)

Los activos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes y que se mantienen al cierre de cada ejercicio sobre elementos adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

El impuesto diferido activo por activos corrientes se produce fundamentalmente por provisiones sobre las existencias que no tienen el carácter de fiscalmente deducibles en algunos países. Asimismo se incluye el efecto en el impuesto de la eliminación del margen en las existencias en inventario adquiridas entre sociedades del Grupo. Por último también se incluyen diferencias temporarias que surgen en determinados países, fundamentalmente Estados Unidos, como consecuencia de la aplicación de criterios de valoración distintos para las existencias compradas a sociedades del Grupo.

El impuesto diferido activo por pasivos no corrientes corresponde principalmente a las provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo y serán fiscalmente utilizados cuando dichas provisiones sean aplicadas. Gran parte de las provisiones que se desglosan en la nota 16 han supuesto ajuste a la base imponible en las liquidaciones de impuestos de los diferentes países.

El detalle de las variaciones por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos procedentes de diferencias temporarias que han sido reconocidos contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y contra la cuenta de patrimonio consolidado son como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Cuenta de resultados consolidada		
Activos no corrientes	167	4.362
Activos corrientes	4.275	664
Pasivos no corrientes	(702)	(843)
Pasivos corrientes	(45)	3.090
	3.695	7.273
Cuenta de patrimonio consolidado		
Activos no corrientes	(447)	-
Activos corrientes	92	-
Pasivos no corrientes	325	-
Pasivos corrientes	(75)	-
	(105)	7.273
Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos como consecuencia de diferencias temporarias	3.590	7.273

El detalle de los impuestos diferidos que han sido cargados directamente contra patrimonio en el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
	2008
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones	
Estados Unidos	750
Alemania	(286)
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	42
Variaciones por diferencias de conversión	(611)
	(105)

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuesto corriente		
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	12.573	16.472
Gasto por impuesto corriente correspondiente a ejercicios anteriores	-	(226)
	12.573	16.246
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(3.695)	(7.273)
	(3.695)	(7.273)
	8.878	8.973

La conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado de multiplicar el resultado antes de impuestos por el tipo impositivo vigente en España en los ejercicios 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	60.281	55.151
Cuota impositiva al 30% (32,5% en 2007)	18.084	17.924
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	(220)	396
Deducciones generadas en el ejercicio	(4.001)	(1.993)
Beneficios por operaciones de reestructuración societaria	-	(3.510)
Ajuste de los impuestos diferidos por la modificación de tipos impositivos en algunos países[1]	-	(3.763)
Incentivos fiscales reconocidos en la República Checa[2]	(1.958)	-
Créditos fiscales activados por pérdidas de Koteks Viscofan, d.o.o.	(993)	
Otros	(2.034)	(81)
	8.878	8.973

(1) En 2007 se aprobaron rebajas en las tasas impositivas de Alemania y la República Checa.

(2) Durante el ejercicio 2008 se han aplicado incentivos fiscales aprobados en la República Checa que no habían sido reconocidos hasta el momento debido a la incertidumbre existente sobre su aplicación

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de la filial Serbia Koteks Viscofan, d.o.o., es el siguiente:

		Miles de euros
Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	2008
2006 y anteriores	2013	5.160
2007	2017	2.110
2008	2018	2.661
		9.931

El Grupo ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos ejercicios en dicha filial y ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se podrían utilizar. En base a los análisis efectuados el Grupo ha registrado los activos por impuesto diferido por importe de 993 miles de euros correspondientes a las bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que se considera probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros, aplicando el tipo impositivo en Serbia, del 10%.

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar activadas por importe de 2.931 miles de euros, correspondientes a la matriz Viscofan, S.A. y a la dependiente Industrias Agroalimentarias de Navarra, S.A. por importe de 2.229 y 702 miles de euros, respectivamente. Todas ellas han sido generadas en el ejercicio 2008, disponiéndose de 10 años para poder ser aplicadas.

Por otro lado, el Grupo dispone de incentivos fiscales en la República Checa por importe de 9,7 millones de euros. Estos importes no han sido todavía inspeccionados ni han sido activados, al existir dudas acerca de la cantidad recuperable, debidas por un lado a la incertidumbre existente sobre si el plazo límite para su aplicación finalizará en 2010 o 2012 y por otro a determinadas interpretaciones sobre el total cumplimiento de requisitos formales que podrían afectar a su recuperabilidad.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

(10) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Comerciales	49.888	32.306
Materias primas y otros aprovisionamientos	43.078	45.934
Productos semiterminados	26.150	23.852
Productos terminados	37.424	40.921
	156.540	143.013

Los consumos de materias primas y consumibles de los ejercicios 2008 y 2007 han ascendido a 167.088 y 154.296 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

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

(11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Clientes por ventas y prestación de servicios	101.612	93.150
Otros deudores no comerciales	6.346	4.772
Anticipos a empleados	119	129
Administraciones Públicas deudoras	11.607	8.676
Otros	152	478
Provisiones por incobrabilidad	(1.493)	(2.388)
	118.343	104.817

A 31 de diciembre de 2008, la antigüedad de los saldos a cobrar por ventas en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	Total	No vencido	< 30 días	30-60 días	60-90 días	> 90 días
2008	101.612	84.282	10.913	3.040	488	2.889
2007	93.150	74.224	12.975	2.968	1.079	1.904

(12) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

(13) Patrimonio Neto

(13.1) Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2008	2007	2008	2007
Al 1 de enero	47.296.842	47.959.806	14.189	14.388
Reducciones de capital	(561.963)	(662.964)	(169)	(199)
Al 31 de diciembre	46.734.879	47.296.842	14.020	14.189

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

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 46.734.879 acciones al portador de 0,30 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias.

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 3%:

Nombre	% Participación
Marathon Asset Management, LLP	5,86
Onchena, S.L.	5,06
Bestinver Gestión, S.A.	3,69

Gestión del Capital

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

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

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

Así, durante 2008 se estableció como objetivo mantener una saneada posición de capital. Los índices de apalancamiento a 31 de diciembre de 2007 y 2008 fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Deuda financiera neta		
Pasivos financieros (Nota 15)	145.631	118.287
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 12)	(14.014)	(17.107)
Otros activos financieros (Nota 8)	(612)	-
Total deuda financiera	131.005	101.180
Patrimonio neto		
Total patrimonio neto (Nota 13)	303.275	295.807
Indice de apalancamiento	0.43	0.34

(13.2) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicio 2008 y 2007 se ha producido la devolución parcial de la prima de emisión de acciones a los accionistas por un importe total de 11.679 y 7.562 miles de euros.

(13.3) Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	Miles de euros
Reserva por conversión a NIIF	(5.826)
Reservas de revalorizaciones legales	8.988
Reservas de fusión	119
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3.281

Este epígrafe no ha tenido movimiento en 2007 ni 2008.

(a) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.

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

(b) Reservas de fusión

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

(13.4) Ganancias acumuladas

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros					
	Reserva legal	Reserva especial	Reservas voluntarias	Otras reservas de consolidación	Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	**2.935**	**25**	**142.505**	**31.588**	**31.300**	**208.353**
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio						
Reservas	-	-	20.834	10.466	(31.300)	-
Dividendos	-	-	(6.625)	-	-	(6.625)
Amortización de acciones propias	-	-	(7.879)	-	-	(7.879)
Otros movimientos	-	-	40	(1)	-	39
Traspasos (nota 13.5)	-	-	3.673	-	-	3.673
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	46.178	46.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**2.935**	**25**	**152.548**	**42.053**	**46.178**	**243.739**
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio						
Reservas	-	-	30.677	15.501	(46.178)	-
Dividendos	-	-	(8.908)	-	-	(8.908)
Amortización de acciones propias	-	-	(7.931)	-	-	(7.931)
Pérdidas y ganancias actuariales				(835)		(835)
Otros movimientos	-	-	(305)			(305)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	51.403	51.403
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**2.935**	**25**	**166.081**	**56.719**	**51.403**	**277.163**

(a) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(b) Reservas voluntarias

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

(13.5) Movimiento de acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	2008		2007	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	236.385	3.728	581.071	3.004
Adquisiciones	456.775	6.071	324.868	5.207
Enajenaciones	-	-	(6.590)	(78)
Amortización	(561.963)	(8.100)	(662.964)	(8.078)
Traspaso (nota 13.4)	-	-	-	3.673
Saldo al 31 de diciembre	131.197	1.699	236.385	3.728

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2008 acordó renovar por un máximo de 18 meses la autorización al Consejo de Administración para que 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 100 % y máximo de 5.000 veces el valor nominal.

(13.6) Reservas por operaciones de cobertura

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura.

(13.7) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, aprobada por la Junta General de Accionistas el 3 de junio de 2008 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	8.908
Reservas voluntarias	21.492
Beneficios distribuibles de la matriz	30.400

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,19 euros, para la totalidad de las acciones que componen el capital social.

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2008 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Dividendos	9.554
Otras reservas	22.641
Beneficios distribuibles	32.195

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,205 euros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.988	8.988
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Reserva de conversión a NIIF	(5.826)	(5.826)
Otras reservas de consolidación	57.554	42.053
	63.676	48.175

(14) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	01.01.07	Altas	Imputación a resultados	31.12.07	Altas	Imputación a resultados	31.12.08
Subvenciones de capital	2.856	1.075	(491)	3.440	76	(405)	3.111
Subvenciones derechos de emisión de gases efecto invernadero	12	112	(21)	103	2.127	(2.230)	-
	2.868	1.187	(512)	3.543	2.203	(2.635)	3.111

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2008 y 2007, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo es como sigue:

	Miles de euros	
Entidad concesionaria	2008	2007
Gobierno de Navarra	1.028	1.298
FEOGA	1.330	1.543
Ministerio de Ciencia y Tecnología	663	488
Comunidades Autónomas	90	111

3.111	3.440

(15) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2008	2007
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	52.414	39.570
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	737	774
Otros pasivos financieros	5.051	5.259
Total no corriente	58.202	45.603
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	83.173	71.374
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	114	68
Otros pasivos financieros	4.142	1.242
Total corriente	87.429	72.684

En la nota 18, se detalla el valor contable de los pasivos financieros en moneda extranjera, la clasificación por vencimientos y los tipos de interés efectivos. Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado.

El Grupo tiene límites otorgados por pólizas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2008 de 107.096 miles de euros (78.917 miles de euros en 2007) de los cuales están dispuestos 61.156 miles de (46.726 miles de euros en 2007).

La Sociedad Dominante ha venido utilizando productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tenía contratadas varias operaciones que correspondían, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dicha fecha:

	2008	2007
	I.R.S.	I.R.S.
Importe nocional (miles de euros)	-	2.146
Fecha de contratación	-	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	-	06.05.03
Fecha de vencimiento	-	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	-	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	-	Euribor 3 meses

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

El detalle de los importes por monedas de los nocionales de los seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles	
Moneda	2008	2007
Dólar estadounidense	48.855	37.718
Dólar canadiense	1.170	1.238
Yen japonés	15.789	40.571
Zloty Polaco	1.480	3.138
Libra esterlina	360	-
Euro	4.800	-

El detalle de la valoración neta a valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
	Activo / (Pasivo)	Activo / (Pasivo)
Seguros de cambio		
Otros activos financieros corrientes (nota 8)	601	760
Otros pasivos financieros corrientes	(1.260)	-
IRS (Interest Rate Swap)	-	18
	(659)	778(*)

(*) En el ejercicio 2007 el valor razonable positivo de los instrumentos financieros derivados contratados por el grupo estaba incluido en el pasivo financiero corriente.

El valor registrado contra resultados y directamente contra patrimonio de los instrumentos financieros derivados en cada uno de los años es el siguiente:

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Resultado	Patrimonio	Resultado	Patrimonio
Seguros de cambio	(580)	(79)	760	-
IRS (Interest Rate Swap)	18	-	(42)	-
	(562)	(79)	(718)	-

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

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

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

(16) Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados:		
Prestación definida	33.526	33.543
Provisiones para impuestos	20	110
Provisiones para otros litigios	1.520	2.740
Otras	327	513
Total no corrientes	35.393	36.906
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	563	1.019
Provisiones para garantías / Devoluciones	740	589
Provisiones para riesgos laborales	1.379	606
Provisiones por derechos de emisión	1.819	45
Otras	68	-
Total corrientes	4.569	2.259

(16.1) Provisiones por planes de prestación definida

El Grupo realiza contribuciones a 9 planes de prestación definida, seis en Estados Unidos y tres en Alemania a través de sus filiales Viscofan USA Inc. y Naturin Gmbh & Co KG.

La obligación neta de los planes de pensiones en Estados Unidos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Pension for Hourly Employees [1]	4.595	1.925
Salaried Employees Pension Plan [2]	1.410	256
Pension for Hourly Employees Service Center [3]	269	76
Non qualified pension plans [4]	1.557	1.512
	7.831	3.769

[1] Pensión vitalicia para trabajadores y extrabajadores de la planta de Danville (de la sociedad absorbida Teepak USA), cuenta con 608 beneficiarios, actualmente en vigor.

[2] Rentas vitalicias para 249 participantes también de la sociedad absorbida Teepak USA. Este plan fue congelado en septiembre de 2005; no existen costes por servicios pasados no reconocidos, los únicos costes que se reconocen en la cuenta de resultados corresponden a los gastos financieros de la obligación y a los rendimientos esperados de los activos afectos al plan.

[3] Aunque formalmente no fue congelado ya no está en vigor desde 2006 dado que afectaba al NQC Service Center de Teepak USA que fue cerrado en dicho año. El número de beneficiarios asciende a 165 entre jubilados y ex trabajadores. Como sucede con el plan anterior no existen costes por servicios pasados no reconocidos.

[4] Se incluyen 3 planes de pensiones distintos, con un total de 8 beneficiarios que perciben una renta vitalicia mensual, en todos los casos se trata de ex directivos de la filial. Estos planes no tienen activos afectos ni costes por servicios pasados no reconocidos por lo que el único coste que se reconoce en la cuenta de resultados es el coste financiero de la obligación.

De los 3 planes de Alemania, uno consiste en asegurar una pensión vitalicia a los empleados una vez se jubilen, otro en el derecho a premios de vinculación para trabajadores en activo y el último en una obligación legal establecida en el Convenio de la Química en Alemania, por la cual la empresa esta obligada a ofrecer a un 5% de sus trabajadores una jubilación parcial al alcanzar los 60 años, teniendo que hacerse cargo de una parte del coste de la pensión.

El importe de la obligación de cada uno de los planes anteriores es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Pensión vitalicia	18.247	19.373
Premios de vinculación	2.429	2.566
Jubilación parcial	4.651	4.718
	25.327	26.657

Por su parte, el número de beneficiarios de cada uno de los planes es el siguiente:

	2008		2007	
	Trabajadores	Jubilados y ex empleados	Trabajadores	Jubilados y ex empleados
Pensión vitalicia	645	1.150	669	1.149
Premios de vinculación	645	-	669	-
Jubilación parcial	54	-	52	-

El siguiente cuadro resumen los componentes del coste neto reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 de los planes de pensiones, salvo los calificados como "Non-qualified":

	Miles de euros		
Coste neto del ejercicio 2008	Estados Unidos	Alemania	Total
Coste de los servicios del ejercicio corriente	240	529	769
Coste por intereses	1.873	1.355	3.228
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.106)	-	(2.106)
Gasto (ingreso neto) reconocido	7	1.884	1.891

Coste neto del ejercicio 2007	Estados Unidos	Alemania	Total
Coste de los servicios del ejercicio corriente	281	609	890
Coste por intereses	1.919	1.151	3.070
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.137)	-	(2.137)
Pérdidas (Ganancias) actuariales (nota 4.16 (a))	(1.252)	(1.516)	(2.768)
Gasto (ingreso neto) reconocido	(1.189)	244	(945)

En cuanto a lo que respecta a los planes "non qualified", la totalidad del coste por intereses soportado en 2007 y 2008 asciende a 121 y 113 miles de euros respectivamente. No hay coste por los servicios corrientes al estar vinculados todos estos planes a trabajadores pasivos de la filial en Estados Unidos.

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

	Miles de euros		
Activos / (Obligaciones) ejercicio 2008	Estados Unidos	Alemania	Total
Valor actual de la obligación	(32.637)	(25.327)	(57.964)
Valor actual de los activos	26.363	-	26.363
	(6.274)	(25.327)	(31.601)
Planes "Non-qualified" y otros	(1.557)	-	(1.557)
Otros			(368)
Pasivo reconocido en balance	(7.831)	(25.327)	(33.526)

Activos / (Obligaciones) ejercicio 2007	Estados Unidos	Alemania	Total
Valor actual de la obligación	(30.527)	(26.657)	(57.184)
Valor actual de los activos	28.270	-	28.270
	(2.257)	(26.657)	(28.914)
Planes "Non-qualified" y otros	(4.629)	-	(4.629)
Pasivo reconocido en balance	(6.886)	(26.657)	(33.543)

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

	Miles de euros		
	Estados Unidos	Alemania	Total
Obligación a 1 de enero de 2007	35.492	28.262	63.754
Coste por los servicios del ejercicio corriente	281	609	890
Coste de los intereses	1.919	1.150	3.069
Pagos efectuados	(2.263)	(1.848)	(4.111)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.253)	(1.516)	(2.769)
Diferencias de conversión	(3.649)	-	(3.649)
Obligación al 31 de diciembre de 2007	30.527	26.657	57.184
Coste por los servicios del ejercicio corriente	240	529	769
Coste de los intereses	1.873	1.355	3.228
Pagos efectuados	(2.173)	(2.197)	(4.370)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	388	(1.017)	(629)
Diferencias de conversión	1.782	-	1.782
Obligación al 31 de diciembre de 2008	32.637	25.327	57.964

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

	Miles de euros
Valor de los activos a 1 de enero de 2007	29.603
Rendimiento de los activos	2.217
Contribución de la empresa	1.965
Pagos efectuados	(2.263)
Diferencias de conversión	(3.252)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2007	28.270
Rendimiento actual de los activos	(2.267)
Contribución de la empresa	1.091
Pagos efectuados	(2.172)
Diferencias de conversión	1.441
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2008	26.363

El Grupo espera aportar 1.455 miles de euros a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos durante el ejercicio 2009.

Tanto en 2008 como en 2007 la distribución de los activos afectos a los planes es similar de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Renta variable	33%
Inversiones en renta fija	67%

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

Estados Unidos	2008	2007
Tipo de descuento anual	6,5%	6,25%
Tasa de retorno esperado de los activos	7,5%	7,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
Alemania		
Tipo de descuento anual	5,75%	5,25%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%	2%
Año esperado de jubilación de los empleados	60-65	60-65

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido:

Alemania: *Richttafeln 2005 G*

Estados Unidos: *RP 2000 Annultant*

El Grupo dispone de tres planes de pensiones en Estados Unidos considerados "Non-qualified", cuya característica principal es su diferente tratamiento a efectos fiscales. Los beneficiarios son antiguos directivos jubilados a los que se les abona una renta vitalicia. El importe pagado a los beneficiarios durante 2008 ha ascendido a 153 miles de euros (167 miles de euros en el ejercicio anterior). Las hipótesis actuariales utilizadas en estos planes son similares a las del resto de los planes en Estados Unidos. Ninguno de ellos tiene activos asociados.

(16.2) Provisiones para otros litigios

Su movimiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo al 1 de enero	2.740	2.687
Diferencias de conversión	(352)	194
Dotaciones	71	-
Aplicaciones	(939)	(141)
Saldo al 31 de diciembre	1.520	2.740

El saldo de la provisión para otros litigios cubre principalmente demandas interpuestas contra la filial brasileña por parte de determinados empleados y de las autoridades fiscales de dicho país. Se espera que las demandas sean resueltas después del ejercicio 2009. En opinión de los Administradores, tras el correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2008.

(16.3) Provisiones para reestructuración

Su movimiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo al 1 de enero	1.019	1.516
Dotaciones	185	697
Utilizaciones (pagos efectuados)	(641)	(1.194)
Saldo al 31 de diciembre	563	1.019

Conforme a la política del grupo de reducción de costes, durante los ejercicios 2007 y 2008 se han tomado decisiones enfocadas a reestructurar ciertas actividades con el objeto de incrementar la eficiencia de algunos de los procesos productivos. Estas decisiones han conllevado la eliminación de puestos de trabajo en alguna de las filiales del Grupo. En este sentido, del importe provisionado, 432 miles de euros corresponden a indemnizaciones de empleados de una filial del Grupo en Alemania, pagados en enero de 2009.

(16.4) Provisión para garantías / devoluciones

Esta provisión se refiere principalmente a las ventas que efectuadas por la filial alemana, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007. La provisión está estimada en base a la información histórica de la que dispone el Grupo.

(16.5) Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de empleados como consecuencia de accidentes laborales. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2009. En opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2008.

(16.6) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 1.819 miles de euros.

El criterio de estimación de los gastos ha consistido en la valoración a precio de mercado de los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2008.

(16.7) Activos y pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio existen reclamaciones legales en curso de carácter fiscal y laboral presentadas contra la filial brasileña por importe de 3 millones de euros. Como se ha indicado en la nota 16.2, al 31 de diciembre de 2008 existe una provisión por importe de 1,5 millones de euros. Ninguno de los litigios en curso pendiente de resolver es de cuantía significativa. Todos los no reconocidos en el pasivo corresponden a aquéllos que en opinión del asesor legal del Grupo en Brasil son calificados con riesgo no probable o cuya cuantía en caso de resolverse no es cuantificable en estos momentos.

En cuanto a los activos contingentes, los más significativos al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

- Dentro del apartado de pasivos financiero se incluyen 3.667 miles de euros en concepto de intereses provisionados relacionados con reclamaciones de un tercero, sobre dichas reclamaciones existe un litigio del que podría derivarse la no obligación de pago de todos o una parte de los mismos y por lo tanto tener un efecto positivo en ejercicios futuros.

- Como se indica en la Nota 9, en la República Checa existen créditos fiscales que no han sido activados al existir dudas acerca de su recuperabilidad.

- Se ha cursado una demanda en Estados Unidos por reclamaciones a un suministrador de materia prima auxiliar. Del resultado de dicho litigio, previsto para 2010, el Grupo podría obtener un resultado positivo máximo de hasta 1.600 miles de euros en caso de obtener una sentencia favorable.

(17) Acreedores Comerciales y Otros Pasivos Corrientes

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Acreedores comerciales	53.558	44.494
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	5.639	8.081
Administraciones Públicas acreedoras	9.120	9.223
Otros acreedores	6.951	14.436
	21.710	31.740

El epígrafe de "Otros acreedores" incluye principalmente proveedores de inmovilizado.

(18) Política y Gestión de Riesgos

(18.1) Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

La principal exposición surge por la diferencia entre las ventas y las compras en moneda distinta a la moneda funcional en las diversas sociedades que componen el Grupo. En este sentido el principal riesgo surge por el diferencial entre las ventas y los gastos en dólares que representan aproximadamente el 38% y el 16% del total de las ventas y gastos del Grupo, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido una posible variación en el tipo de cambio del dólar en el resultado del ejercicio, manteniendo constantes el resto de las variables:

	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
+5%	6.811	5.010
- 5%	(6.163)	(4.542)

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona checa		Real Brasileño		Resto	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
+5%	3.038	3.373	1.515	1.265	2.745	2.634	3.023	559
- 5%	(2.749)	(3.728)	(1.371)	(1.398)	(2.483)	(2.912)	(2.735)	(618)

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	Miles de euros						
	Dólar estadounidense	Corona checa	Dinar serbio	Peso mexicano	Real brasileño	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2008							
Activos							
Activos financieros no corrientes	76	-	20	157	222	5	480
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	76	-	20	157	222	5	480
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33.489	2.606	1.306	14.208	10.697	4.709	67.015
Otros activos financieros	482	114	-	21	-	37	654
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	48	2.865	13	3.315	2.728	775	9.744
Total activos corrientes	34.019	5.585	1.319	17.544	13.425	5.521	77.413
Total activos	34.095	5.585	1.339	17.701	13.647	5.526	77.893
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	23.404	-	-	-	-	-	23.404
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no Corrientes	23.404	-	-	-	-	-	23.404
Pasivos financieros con entidades de crédito	19.067	12.804	-	-	-	4.177	36.048
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.521	3.420	944	5.649	4.034	1.983	25.551
Total pasivos corrientes	28.588	16.224	944	5.649	4.034	6.160	61.599
Total pasivos	51.992	16.224	944	5.649	4.034	6.160	85.003

	Miles de euros						
	Dólar estadounidense	Corona checa	Dinar serbio	Peso mexicano	Real brasileño	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2007							
Activos							
Activos financieros no corrientes	38	-	32	-	-	-	70
Otros activos financieros	397	-	-	232	188	2	819
Total activos no corrientes	435	-	32	232	188	2	889
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38.238	2.527	717	2.776	9.094	6.528	59.880
Otros activos financieros	873	-	-	-	5.798	12	6.683
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.364	276	190	2.315	322	2.602	7.069
Total activos corrientes	40.475	2.803	907	5.091	15.214	9.142	73.632
Total activos	40.910	2.803	939	5.323	15.402	9.144	74.521
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	32.055	-	-	-	-	2.076	34.131
Otros pasivos	-	-	-	-	188	-	188
Total pasivos no corrientes	32.055	-	-	-	188	2.076	34.319
Pasivos financieros con entidades de crédito	10.756	11.467	442	-	-	228	22.893
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.293	1.171	829	6.361	3.304	1.489	25.447
Total pasivos corrientes	23.049	12.638	1.271	6.361	3.304	1.717	48.340
Total pasivos	55.104	12.638	1.271	6.361	3.492	3.793	82.659

(b) Riesgo de precio

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

(c) Riesgo de crédito

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

(d) Riesgo de liquidez

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

En este sentido se 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 tesorería previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

Los ratios siguientes muestran la situación de liquidez, existente al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Activos corrientes	289.682	266.150
Pasivos corrientes	(168.212)	(155.588)
Provisión derechos de emisión de gases	1.819	45
Fondo de maniobra	**123.289**	**110.607**
Pasivos corrientes sin derechos de emisión	166.393	155.543
Porcentaje fondo de maniobra / pasivos corrientes sin derechos de emisión	**74,1%**	**71,1%**
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	14.014	17.107
Disponible en líneas de crédito	38.982	32.191
Disponible en líneas de descuento	14.275	18.897
Tesorería y disponibilidad en líneas de crédito y descuento	**67.271**	**68.195**
Porcentaje tesorería + disponibilidad líneas de crédito y descuento / pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	**40,4%**	**43,8%**

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
Deudas con entidades de crédito					
Préstamos	7.071	16.709	45.728	-	69.508
Créditos (*)	16.997	37.474	6.686	-	61.157
Líneas de anticipo de factura y descuento(**)	3.418	-	-	-	3.418
Intereses devengados pendientes de pago	1.505	-	-	-	1.505
Acreedores por arrendamiento financiero	14	99	356	381	850
Derivados	767	494	-	-	1.261
Otros pasivos financieros	1.338	1.543	4.280	771	7.932
Provisiones corrientes	-	2.750	-	-	2.750
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	76.214	-	-	-	76.214
	107.324	**59.069**	**57.050**	**1.152**	**224.595**

(*) 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.

(**) En las líneas de descuento y anticipo se incluye el vencimiento de los efectos descontados al 31 de diciembre y no el vencimiento de las pólizas que son en todos los casos posteriores.

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

El Grupo no posee activos remunerados significativos a excepción de los activos financieros asociados a los planes de pensiones en Estados Unidos cuyo efecto en la cuenta de resultados viene determinado por la rentabilidad esperada de los mismos (ver nota 16.1).

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En este sentido, al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, no se mantenían recursos ajenos a tipo de interés fijo. La financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor y al Libor-dólar. Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Alemania y Estados Unidos (ver nota 16.1)

A 31 de diciembre de 2008 no existen instrumentos de cobertura de tipos de interés, por lo que el Grupo esta expuesto a la variación de los tipos de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en los resultados del ejercicio:

Miles de euros

	Obligaciones planes de pensiones							
	USA		Alemania		Euribor		Libor dólar -USA	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
+1%	(316)	(330)	(260)	(275)	(838)	(747)	(441)	(467)
- 1%	316	330	260	275	799	721	416	436

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

	Miles de euros						
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2008							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	118.343	-	-	-	-	-	118.343
Otros activos financieros	612	-	-	-	-	-	612
Total activos	118.955	-	-	-	-	-	118.955
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito							
Principal de la deuda	83.287	19.353	16.562	13.067	3.787	382	136.438
Intereses	3.430	1.595	1.014	517	125	11	6.692
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.558	-	-	-	-	-	53.558
Otros pasivos financieros							
Principal de la deuda	4.142	1.367	1.027	947	939	771	9.193
Intereses	276	152	111	80	51	23	693
Total pasivos	144.693	22.467	18.714	14.611	4.902	1.187	206.574
Al 31 de diciembre de 2007							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito							
Principal de la deuda	71.442	15.902	7.052	4.891	12.499	-	111.786
Intereses	4.325	1.815	1.100	783	562	-	8.585
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.494	-	-	-	-	-	44.494
Otros pasivos financieros							
Principal de la deuda	1.242	1.254	1.171	874	949	1.011	6.501
Intereses	293	237	180	128	88	45	971
Total pasivos	121.796	19.208	9.503	6.676	14.098	1.056	172.337

(19) Información Medioambiental

El detalle del coste y amortización acumulada de las inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2008		2007	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	1.091	(541)	1.091	(432)
Circuito enfriamiento agua	697	(329)	697	(266)
Planta de residuales	1.886	(1.218)	1.827	(1.036)
Lavadores de gases	3.057	(2.450)	3.057	(2.153)
Depuradora	4.179	(1.699)	1.552	(227)
Otros	4.775	(2.546)	3.788	(1.689)
	15.685	(8.783)	12.012	(5.803)

Adicionalmente, durante los ejercicios 2008 y 2007 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 876 y 941 miles de euros, respectivamente.

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

(20) Ingresos Ordinarios

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

(21) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Subvenciones oficiales	1.968	1.198
Exceso de provisiones por inmovilizado no aplicadas a su finalidad (véase nota 6)	182	72
Beneficios en la venta de inmovilizado	396	138
Otros ingresos	4.548	3.244
	7.094	4.652

(22) Otros Gastos de explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Gastos de investigación y desarrollo	849	767
Reparaciones y conservación	19.510	20.817
Gastos administrativos y de ventas	57.834	46.352
Suministros	70.910	50.975
Pérdidas en la venta de inmovilizado	461	129
Otros gastos	6.872	15.277
	156.436	134.317

El Grupo no mantiene arrendamientos operativos significativos.

(23) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos, salarios y asimilados	100.194	101.366
Indemnizaciones	846	1.738
Aportaciones a planes de prestaciones definidas (nota 16.1)	769	(1.623)
Provisiones para otras prestaciones (nota 16.2)	-	877
Seguridad Social a cargo de la empresa	23.672	25.303
Otras cargas sociales e impuestos	2.810	2.432
	128.291	130.093

Las personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio 2008			Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2008
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	62	7	69	69
Técnicos y Mandos	446	125	571	585
Administrativos	146	182	328	333
Personal especializado	552	99	651	652
Operarios	1.601	756	2.357	2.446
	2.807	1.169	3.976	4.085

	Número de personas empleadas al final del ejercicio 2007			Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2007
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	57	8	65	68
Técnicos y Mandos	414	124	538	507
Administrativos	154	177	331	331
Personal especializado	581	136	717	715
Operarios	1.708	769	2.477	2.499
	2.914	1.214	4.128	4.120

(24) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.066	1.157
Diferencias positivas de cambio	21.664	9.549
Beneficios netos de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	718
Total ingresos financieros	22.730	11.424
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	7.771	7.093
Diferencias negativas de cambio	22.528	9.657
Total gastos financieros	30.299	16.750

(25) Ganancias por Acción

(25.1) Básicas

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

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	51.403	46.178
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	46.707.907	47.255.226
Ganancias básicas por acción (en euros)	1,1005	0,9772

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

	2008	2007
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.971.981	47.603.804
Efecto de las acciones propias	(264.074)	(348.578)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	46.707.907	47.255.226

(25.2) Diluidas

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad únicamente percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Consejo de Administración, que en 2008 y 2007 asciende a un total de 519.582 y 500.949 euros respectivamente y un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo, que en 2008 y 2007 asciende a un total de 519.582 y 500.949 euros respectivamente. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

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

	Euros					
Nombre	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoria	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 Garteiz-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

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

Durante los ejercicios 2007 y 2008, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna operación con la Sociedad ni con las empresas 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



Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección, que se presenta a continuación han ascendido a 2.857 y 2.630 miles de euros, respectivamente en 2008 y 2007.

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

(27) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2008	2007
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	118	113
Por otros servicios	10	-
	128	113

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Por servicios de auditoría	437	371
Por otros servicios	98	-
	535	371

(28) Hechos Posteriores

Con fecha 28 de enero de 2009, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 8 de enero de 2009, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,205 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Euros	
I. Saldo inicial al 08.01.09		126.334
II. Flujos operativos		
- Por cobro de clientes y deudores	144.215.000	
- Por otros ingresos	315.000	
- Por pago a proveedores y acreedores	(86.066.000)	
- Por pago a empleados	(25.467.238)	
- Por pago de intereses	(1.383.955)	
- Por otros pagos	(1.200.000)	
		30.412.807
III. Flujos actividades inversión		
- Por dividendos	27.338.915	
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(36.527.800)	
		(9.188.885)
IV. Flujos actividades financiación		
- Por cobro de préstamos a largo plazo	2.000.000	
- Retribuciones accionistas	(23.040.295)	
		(21.040.295)
V. Saldo final al 08.01.10		309.961

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2008

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2008

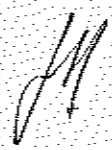
Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)
Viscofan Canadá Inc	-	100,00%	Comercial	Quebec (Canadá)

Durante el ejercicio 2008, además de la aportación de capital en la constitución de Lingbao Baolihao Food, se han producido las siguientes variaciones en la estructura societaria del Grupo Viscofan:

- La Sociedad dominante suscribió íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan d.o.o. por el equivalente a un importe de 4.000 miles de euros.
- El 1 de enero de 2008, Viscofan USA Inc absorbió mediante fusión a Teepak USA, LLC, sociedad de la cual era propietaria al 100%.
- El 1 de enero de 2008, Viscofan de México, S.R.L. de C.V. y Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V. absorbieron mediante fusión a Teepak Holding de México S. de R.L. de C.V. y Teepak de México, S.R.L. de C.V, y Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V., respectivamente. Las sociedades absorbentes eran propietarias al 100% de las sociedades absorbidas.

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

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



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

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Porcentaje de participación Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Teepak de México S.R.L. de C.V.	0,01%	99,99%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Prestación de servicios	Zacapu Michoacán (México)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)
Viscofan Canadá Inc	-	100,00%	Comercial	St. Laurent - Quebec (Canadá)
Teepak USA, LLC	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Danville Illinois (U.S.A)

Las variaciones producidas en la estructura societaria en el ejercicio 2007 fueron las siguientes:

- El 1 de enero de 2007, Viscofan Canada Inc. adquirió todo el negocio de Naturin Canada Vertriebs GmbH.
- El 1 de enero de 2007, Naturin GmbH & Co. KG absorbió mediante fusión a Naturin Canada Vertriebs GmbH, sociedad de la cual era propietaria al 100%.
- Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha suscrito íntegramente ampliaciones de capital realizadas por Koteks Viscofan d.o.o. y Viscofan de México S.R.L. de C.V. por el equivalente a un importe de 3.000 miles de euros y 1.846 miles de euros respectivamente.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresada en miles de euros)

Segmentos de Negocio	Envolturas		Conservas		Eliminaciones y otros		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos y gastos								
Ventas y prestación de servicios	458.623	418.065	93.270	88.032	(75)	(73)	551.818	506.024
Consumos de explotación	(111.711)	(95.398)	(57.520)	(52.552)	-	-	(169.231)	(147.950)
Otros ingresos de explotación	6.511	3.805	938	1.083			7.449	4.888
Otros gastos de explotación	(288.648)	(270.216)	(33.613)	(32.343)	75	73	(322.186)	(302.486)
	64.775	56.256	3.075	4.220	-	-	67.850	60.476
Beneficio (Pérdidas) financieras	(6.680)	(4.107)	(889)	(1.218)	-	-	(7.569)	(5.325)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(10.840)	(8.469)	1.962	(504)	-	-	(8.878)	(8.973)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	47.255	43.680	4.148	2.498	-	-	51.403	46.178
Activos y Pasivos								
Activos del segmento	509.765	486.025	86.701	79.755	-	-	596.466	565.780
Pasivos del segmento	248.183	230.915	45.008	39.058	-	-	293.191	269.973
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	41.672	30.255	2.478	2.291	-	-	44.150	32.546
- Activo fijo intangible	3.747	1.833	232	37	-	-	3.979	1.870
Amortizaciones de activos								
- Activo fijo tangible	(32.136)	(32.579)	(2.907)	(2.786)	-	-	(35.043)	(35.365)
- Activo fijo intangible	(2.304)	(2.555)	(112)	(155)	-	-	(2.416)	(2.710)
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	51.477	69.823	2.427	(1.045)	-	-	53.904	68.778
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(41.307)	(29.558)	(3.075)	(2.096)	-	-	(44.382)	(31.654)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(13.552)	(35.367)	937	3.117	-	-	(12.615)	(32.250)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresada en miles de euros)

Segmentos geográficos	Europa		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos ordinarios de clientes externos	320.122	289.033	159.164	157.587	72.532	59.404	551.818	506.024
Activos del segmento	378.109	352.494	153.571	143.221	64.786	70.065	596.466	565.780
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	30.855	22.763	4.135	7.129	9.160	2.654	44.150	32.546
- Activo fijo intangible	3.500	639	401	1.224	78	7	3.979	1.870
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivos de actividades de explotación	46.619	41.941	1.729	11.342	5.556	15.495	53.904	68.778
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(33.961)	(22.307)	(2.961)	(7.802)	(7.460)	(1.545)	(44.382)	(31.654)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(12.048)	(14.439)	39	(1.736)	(606)	(16.075)	(12.615)	(32.250)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de euros)

	01.01.07	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.08
Coste actualizado											
Terrenos y construcciones	183.414	1.298	262	(48)	(14.852)	170.074	(3.780)	1.065	(2.425)	1.926	166.860
Instalaciones técnicas y maquinaria	399.585	(2.773)	6.739	(5.724)	24.829	422.656	(10.556)	13.209	(4.059)	16.654	437.904
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	58.756	(30)	2.735	(131)	566	61.896	(159)	2.282	(493)	2.039	65.565
Otro inmovilizado material	20.412	(416)	1.858	(1.592)	203	20.465	(172)	437	(2.237)	214	18.707
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	8.497	119	20.952	(54)	(10.754)	18.760	(699)	27.157	(21)	(21.134)	24.063
	670.664	(1.802)	32.546	(7.549)	(8)	693.851	(15.366)	44.150	(9.235)	(301)	713.099
Amortización acumulada actualizada											
Construcciones	(62.081)	(158)	(4.256)	2	(124)	(66.617)	1.102	(4.268)	616	-	(69.167)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(259.490)	(779)	(25.419)	4.717	(7.920)	(288.891)	7.765	(25.810)	2.254	-	(304.682)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(44.269)	(470)	(3.847)	82	6.459	(42.045)	108	(4.020)	482	34	(45.441)
Otro inmovilizado material	(18.608)	298	(1.843)	1.588	1.438	(17.127)	113	(945)	2.172	-	(15.787)
	(384.448)	(1.109)	(35.365)	6.389	(147)	(414.680)	9.088	(35.043)	5.524	34	(435.077)
Provisiones	(226)	-	-	72	-	(154)	-	-	72	-	(82)
	285.990	(2.911)	(2.819)	(1.088)	(155)	279.017	(6.278)	9.107	(3.639)	(267)	277.940
										(nota 7)	

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles
31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de euros)

	01.01.07	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.08
Coste											
Tecnología y contratos	6.896	(727)	-	-	-	6.169	457	196	-	-	6.822
Marca y cartera de clientes	2.672	-	-	-	-	2.672	-	-	-	-	2.672
Aplicaciones informáticas	9.796	35	624	(254)	182	10.383	(93)	747	(8)	301	11.330
Concesiones, patentes y licencias	1.966	-	1.224	-	-	3.190	71	-	-	-	3.261
Derechos de emisión	346	-	22	(353)	(11)	4	-	2.127	(307)	-	1.824
Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	1.155	-	-	1.155
	21.676	(692)	1.870	(607)	171	22.418	435	4.225	(315)	301	27.064
Amortización acumulada											
Tecnología y contratos	(973)	157	(788)	-	-	(1.604)	(229)	(614)	-	-	(2.447)
Marca y cartera de clientes	(712)	-	(534)	-	-	(1.246)	-	(534)	-	-	(1.780)
Aplicaciones informáticas	(8.280)	(26)	(481)	253	1.024	(7.510)	88	(783)	8	(34)	(8.231)
Concesiones, patentes y licencias	(338)	-	(907)	-	(894)	(2.139)	(6)	(485)	-	-	(2.630)
										(34)	
	(10.303)	131	(2.710)	253	130	(12.499)	(147)	(2.416)	8		(15.088)
	11.373	(561)	(840)	(354)	301	9.919	288	1.809	(307)	267(*)	11.976
										(nota 6)	

(*) El importe de los traspasos registrados como Inmovilizado Intangible procede del Inmovilizado Material.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión del 30 de marzo de 2009 ha formulado las cuentas anuales consolidadas 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 consolidado: 1 hoja
Cuenta pérdidas y ganancias consolidada: 1 hoja
Estado consolidado de flujos de efectivo: 1 hoja
Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos: 1 hoja

Memoria consolidada: en 63 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 63, inclusive y 4 Anexos.

D. Jaime Echevarría Abona

D. José Domingo Ampuero Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

Dª. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazaran

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz

Informe de Gestión consolidado

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por una gran volatilidad en el entorno macroeconómico mundial, con un fuerte crecimiento del coste de las materias primas y productos energéticos. A su vez, estos impactos han ido acompañados de una gran debilidad del US$ frente al €, que en la segunda mitad del año ha ido revertiendo a medida que se ralentizaba el crecimiento económico mundial.

En este contexto, Viscofan ha mantenido una sólida evolución de sus negocios, como refleja la aceleración de los ingresos en el último trimestre del año, que crecen un 14,7% frente a 4T07, hasta alcanzar los €144,1MM impulsado por el buen comportamiento de la división de envolturas, con un crecimiento del 18,1% vs. 4T07 frente a una ligera contracción en los ingresos de la división de alimentación vegetal (-0,6% vs. 4T07).

Este mayor crecimiento ha permitido alcanzar unos ingresos acumulados a diciembre de 2008 de €551,8MM, un 9,0% más que en el ejercicio 2007, logrando un nuevo máximo histórico anual por cuarto año consecutivo. La consecución de este record se debe tanto al negocio tradicional de envolturas, como a la venta de electricidad en España, que en la segunda mitad del año alcanzaron unos ingresos de €9,8MM gracias a la ampliación de la central de cogeneración.

Cabe destacar que el crecimiento de los ingresos consolidados se ha llevado a cabo en un contexto en el que a excepción de la corona checa, y el zloty polaco, todas las monedas en las que opera el Grupo se han depreciado frente al euro, siendo especialmente significativas la depreciación del dolar estadounidense (7,3%) y la de la libra esterlina (16,4%).

El mayor volumen de producción junto a la fuerte presión en los costes de las materias primas, tanto en el negocio de envolturas como en el de alimentación vegetal, se ha traducido en un significativo incremento de los consumos[1], que crecen un 14,4% vs. 2007.

Los otros gastos de explotación, con €156,0MM, se incrementan un 16,3% vs. 2007 como consecuencia de unos mayores gastos energéticos (+37,9% vs. 2007), ocasionados por un lado por el significativo aumento del precio de la energía eléctrica y gas, y el mayor consumo de este último asociado al incremento de capacidad en la nueva central de cogeneración en España; y por otro, por el mayor coste de transporte derivado tanto del aumento del precio del petróleo como del mayor volumen de ventas.

Los gastos de personal se sitúan en €128,3MM, un 1,4% inferior a los gastos de personal registrados en 2007. Esta contención en los gastos de personal es especialmente significativa teniendo en cuenta que durante 2008 se han alcanzado máximos históricos de producción en el Grupo Viscofan, y que a cierre de 2008 el Grupo Viscofan había reducido su plantilla total en 152 personas frente al año anterior (3,7% de la plantilla total) como consecuencia de las mejoras productivas y de automatización de procesos realizadas en este ejercicio.

El EBITDA[2] acumulado en el ejercicio 2008 crece un 6,9% frente al ejercicio anterior, hasta alcanzar los €105,3MM, debido principalmente al negocio de envolturas, cuyo EBITDA[2] interanual creció un 8,6% frente al descenso del 14,9% en el Grupo IAN.

---

[1] Consumo: Variación de existencias + Aprovisionamientos.

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

A este crecimiento del EBITDA[2] ha contribuido especialmente el EBITDA[2] logrado en 4T08, que con €28,7MM se convierte en el mayor EBITDA[2] trimestral del año, y supera en un 20,4% el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, y consolida la tendencia de crecimiento observada a partir de la segunda mitad del ejercicio 2008.

El margen EBITDA[2] acumulado del ejercicio 2008 se situó en 19,1%, tan sólo 0,4 p.p. inferior al alcanzado en el ejercicio 2007, siendo especialmente significativo el margen EBITDA[2] logrado en 4T08, que con el 19,9%, supera por primera vez en el año el margen EBITDA[2] trimestral del año anterior (+0,9 p.p. vs. 4T07).

El acompasamiento de las inversiones al crecimiento del mercado, junto a un adecuado mantenimiento de las mismas llevado a cabo en estos últimos años han permitido reducir el gasto por amortización en un 1,6% frente a 2007 hasta los €37,5MM.

La mejora del EBITDA[2], junto al mencionado descenso en las amortizaciones, se trasladan al Beneficio de explotación[3] acumulado en el ejercicio, que con €67,9MM, supera en un 12,2% el obtenido en 2007.

Los resultados financieros netos negativos se sitúan en -€7,6MM, incrementándose un 42,2% frente a 2007, y que contrasta con el descenso visto en los resultados financieros acumulados a septiembre de 2008 (-41,0% vs. 9M07). Esto es debido principalmente al resultado negativo de las diferencias de cambio procedentes de las coberturas de riesgo de divisas, principalmente el US$, como consecuencia de la fuerte apreciación de dicha divisa en el último trimestre del año.

El Grupo Viscofan mantiene una sólida posición financiera, con una deuda neta a 31 de diciembre de 2008 de €121,8MM, es decir, €27,1MM más que a cierre del ejercicio 2007, y un apalancamiento financiero[4] del 40,2%.

El incremento durante 2008 de la deuda neta, a pesar de la sólida generación de caja de la compañía, se debe principalmente a:

- La aceleración en los planes de inversión, que ascienden a €45,3MM en el año, para adecuar la capacidad al mayor ritmo de crecimiento del mercado de envolturas,
- Anticipos por pagos de impuestos,
- El incremento del circulante debido a la devolución de préstamos sin coste financiero realizados en el último trimestre del año, y
- Un mayor valor de las existencias como consecuencia de la subida del precio de las materias primas.

La deuda bruta consolidada del Grupo Viscofan asciende a €136,4MM, de la que €83,3MM son deuda a corto plazo, principalmente líneas de crédito (€57,4MM), y €53,2MM a largo plazo.

El Resultado acumulado antes de impuestos del ejercicio 2008 se sitúa en €60,3MM, un 9,3% superior al ejercicio anterior como consecuencia de la fortaleza de los ingresos y la contención en los gastos operativos.

Como consecuencia del aprovechamiento de créditos fiscales y deducciones por inversión, los impuestos acumulados del año se sitúan en €8,9MM, un 1,1% inferior al año anterior, y supone una tasa fiscal del 14,7% (1,5 p.p. menos que en 2007).

---

[3] Beneficio de explotación: Beneficio antes de impuestos, antes de ingresos y gastos financieros.

[4] Apalancamiento: Deuda financiera neta / Patrimonio

De este modo, en un año especialmente adverso y volátil, se ha alcanzado un nuevo record en el resultado neto de Viscofan, que alcanza los €51,4MM, un 11,3% más que en el ejercicio 2007.

Evolución previsible del Grupo de empresas

a) Envolturas

Durante 2008 el mercado de envolturas ha experimentado un fuerte crecimiento, liderado por los países emergentes, especialmente en las áreas de Latinoamérica y Asia.

La crisis económica mundial, junto con una política de gestión de riesgos más restrictiva, reducirá ligeramente el ritmo de crecimiento del mercado con respecto al observado en 2008.

En este entorno, el Grupo Viscofan ha definido una estrategia con un claro objetivo: reforzar el liderazgo del mercado y mejorar la rentabilidad de sus operaciones.

Para ello implementará medidas orientadas a mejorar sus economías de escala, con un mejor alineamiento de la organización, manteniendo una disciplinada política comercial, mejorando las eficiencias y productividades de sus implantaciones actuales, en las que mantendrá el ritmo de inversiones para adecuar su capacidad productiva a las necesidades del mercado e implantará un modelo de gestión con centros de excelencia por familias de producto.

Por otro lado, el Grupo tiene previsto finalizar la segunda fase de ampliación de la planta de cogeneración en su centro productivo de Cáseda (España) con la puesta en marcha de dos nuevos motores con una capacidad total de 16,6 megavatios, adicionales a los 28,6 megavatios actualmente en operación. Este proyecto incrementará la capacidad energética de Viscofan en España de una manera muy eficiente, y por tanto, contribuyendo a un menor impacto medioambiental en el proceso de generación de electricidad.

b) Alimentación vegetal

En un entorno especialmente adverso debido al deterioro de la economía española, y el estancamiento del consumo, el Grupo IAN seguirá desarrollando la estrategia actual, en la que procurará preservar sus ingresos, impulsando la comercialización de productos bajo la marca Carretilla, ampliando su gama de productos bajo los atributos de conveniencia y salud, mientras se sigue buscando una mayor racionalización en los costes.

Por otro lado, se seguirá trabajando en la adecuación de las instalaciones en China a través de la Joint Venture en Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. para la producción y comercialización de espárrago blanco en conserva, que está previsto entre en funcionamiento en el ejercicio 2010.

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

El Grupo ha destinado 48,4 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2008, sensiblemente superior a los 34,4 millones de euros invertidos en el ejercicio 2007.

Este incremento se debe fundamentalmente a la inversión en la ampliación de la planta de cogeneración en Cáseda (España), tanto para completar la primera fase, que entró en funcionamiento en el ejercicio 2008, como en la segunda fase de ampliación, prevista para cierre de ejercicio 2009.

Para dar una adecuada respuesta al fuerte ritmo del crecimiento del mercado observado en 2008, el Grupo Viscofan ha realizado inversiones que buscaban tanto la ampliación de capacidad en sus plantas productivas como mejoras tecnológicas y de eficiencias.

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

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

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

- En cuanta la diversificación, el apoyo de centros tecnológicos y de investigación de varios países ha cristalizado en una nueva aplicación en el ámbito de la bioingeniería: colágeno como matriz de cultivo de células madre en vitro.

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

Adquisición de acciones propias

Con fecha 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 comprado 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

El Grupo Viscofan 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 del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero y económico. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

Entre los riesgos específicos cabe resaltar un 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 que el grupo sigue es asegurar el riesgo de cambio de las transacciones comerciales de estas sociedades mediante seguros de cambio que cubran el periodo de cobro de las ventas de productos del grupo, no realizándose seguros a más largo plazo. Este riesgo de cambio lo tiene, normalmente, la sociedad del grupo que es manufacturera, trabajando las entidades comerciales o los clientes solamente en la moneda de referencia del entorno en el que actúan.

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

Aunque el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, 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 del grupo, 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.

ANEXO INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Mª Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 30 de marzo de 2009 ha formulado el Informe de Gestión consolidado de 2008, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 6 folios de papel común números correlativos del 1 al 6.

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. José Domingo Ampuero Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Oyanu Garteiz-Goxeascoa

Dª. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazaran

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz