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 2009 y 2008

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 estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y el estado consolidado del resultado, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo 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 estado consolidado de situación financiera, del estado consolidado del resultado, del estado consolidado del resultado global, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 31 de marzo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado 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 2009 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 2009. 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 2010 Nº 16/10/00175
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

29 de marzo de 2010

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2009	2008
Inmovilizado material	6	289.105	277.940
Activos intangibles	7	14.342	11.976
Activos por impuestos diferidos	9	8.051	15.286
Participaciones contabilizadas por el método de participación	8	1.333	998
Otros activos financieros	8	507	585
Total activos no corrientes		313.338	306.785
Existencias	10	150.045	156.540
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	123.796	118.343
Pagos anticipados		47	172
Otros activos financieros	8	3.000	612
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	25.763	14.014
Total activos corrientes		302.651	289.681
Total activo		615.989	596.466

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2009	2008
Capital	13	13.981	14.020
Prima de emisión	13	16.650	30.165
Otras reservas	13	267.319	229.041
Resultado del ejercicio		64.259	51.403
Acciones propias	13	-	(1.699)
Dividendo a cuenta	13	(12.117)	-
Diferencias de conversión		(5.673)	(19.617)
Reservas por operaciones de cobertura	13	788	(38)
Total patrimonio neto	13	345.207	303.275
Ingresos diferidos	14	2.998	3.111
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	46.241	53.151
Otros pasivos financieros	15	5.007	5.051
Pasivos por impuestos diferidos	9	25.252	28.272
Provisiones	16	37.213	35.393
Total pasivos no corrientes		116.711	124.978
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	70.042	83.287
Otros pasivos financieros	15	3.442	4.142
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	48.161	53.558
Provisiones	16	7.855	4.569
Otros pasivos corrientes	15	24.031	21.710
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		540	947
Total pasivos corrientes		154.071	168.213
Total pasivo y patrimonio neto		615.989	596.466

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados del Resultado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2009	2008
Ventas y prestación de servicios	20	583.414	551.818
Otros ingresos	21	8.077	7.094
Variación de existencias de productos terminados y en curso		12.702	(2.143)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		253	355
Consumos de materias primas y consumibles	10	(176.631)	(167.088)
Gastos de personal	23	(134.047)	(128.291)
Gastos por amortización	6 y 7	(37.735)	(37.459)
Otros gastos de explotación	22	(164.767)	(156.436)
Beneficio de explotación		91.266	67.850
Resultado de sociedades por el método de participación – neto de impuestos	8	(17)	-
Ingresos financieros	24	15.610	22.730
Gastos financieros	24	(20.897)	(30.299)
Beneficio antes de impuestos		85.962	60.281
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(21.703)	(8.878)
Beneficio del ejercicio		64.259	51.403
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	25	1,3788	1,1005
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		1,3788	1,1005

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados del Resultado Global
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

	2009	2008
Resultado neto del ejercicio	64.259	51.403
Resultado neto reconocido directamente en Patrimonio		
En otras reservas		
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones		
Alemania	(1.539)	1.017
Estados Unidos	(1.312)	(2.316)
Efecto fiscal	938	464
	(1.913)	(835)
En reservas por operaciones de cobertura		
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos	1.262	(79)
Efecto fiscal	(474)	41
	788	(38)
En diferencias de conversión	13.944	(16.099)
Total resultado neto reconocido directamente en Patrimonio	12.819	(16.972)
Transferencias al Estado del Resultado		
Por coberturas de flujos de efectivo	103	-
Efecto fiscal	(65)	-
	38	-
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	77.116	34.431

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participa-ciones en patrimonio propias	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Diferencias de conversión	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	**14.189**	**41.844**	**200.843**	**(3.728)**	**-**	**46.178**	**-**	**(3.518)**	**295.808**
Total ingresos / (gastos) reconocidos	**-**	**-**	**(835)**	**-**	**-**	**51.403**	**(38)**	**(16.099)**	**34.431**
Operaciones con socios o propietarios	**(169)**	**(11.679)**	**(7.931)**	**2.029**	**-**	**(8.908)**	**-**	**-**	**(26.658)**
Aumentos / (Reducciones) de capital	(169)	-	(7.931)	-	-	-	-	-	(8.100)
Distribución de dividendos	-	(11.679)	-	-	-	(8.908)	-	-	(20.587)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	2.029	-	-	-	-	2.029
Otras variaciones de patrimonio neto	**-**	**-**	**36.964**	**-**	**-**	**(37.270)**	**-**	**-**	**(306)**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	37.270	-	-	(37.270)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(306)	-	-	-	-	-	(306)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	**14.020**	**30.165**	**229.041**	**(1.699)**	**-**	**51.403**	**(38)**	**(19.617)**	**303.275**
Total ingresos / (gastos) reconocidos	**-**	**-**	**(1.913)**	**-**	**-**	**64.259**	**826**	**13.944**	**77.116**
Operaciones con socios o propietarios	**(39)**	**(13.515)**	**(1.660)**	**1.699**	**(12.117)**	**(9.552)**	**-**	**-**	**(35.184)**
Aumentos / (Reducciones) de capital	(39)	-	(1.660)	-	-	-	-	-	(1.699)
Distribución de dividendos	-	(13.515)	-	-	(12.117)	(9.552)	-	-	(35.184)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	1.699	-	-	-	-	1.699
Otras variaciones de patrimonio neto	**-**	**-**	**41.851**	**-**	**-**	**(41.851)**	**-**	**-**	**-**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	41.851	-	-	(41.851)	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	**13.981**	**16.650**	**267.319**	**-**	**(12.117)**	**64.259**	**788**	**(5.673)**	**345.207**

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	85.962	60.281
Ajustes por:		
Amortizaciones	37.735	37.459
Variación de las provisiones	3.805	(1.637)
Subvenciones de capital	(456)	(405)
Resultado en la enajenación de inmovilizado	663	65
Ingreso por intereses	(680)	(1.066)
Gasto por intereses	4.845	7.771
Diferencias de cambio, netas	1.122	864
	132.996	103.332
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	10.881	(15.239)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(444)	(17.080)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.627)	(5.237)
Efectivo generado por las operaciones	141.806	65.776
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(17.814)	(9.917)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	123.992	55.859
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(47.321)	(44.123)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(26)	(3.277)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	1.764	2.242
Cobros procedentes de otros activos	3	776
Aportación al plan de pensiones en Estados Unidos	(1.611)	(1.091)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(47.191)	(45.473)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Variación en préstamos	(20.534)	25.904
Adquisición acciones propias	-	(6.070)
Retribución al accionista		
Dividendos	(21.671)	(8.908)
Devolución prima de emisión	(13.515)	(11.679)
Intereses cobrados	680	1.066
Intereses pagados	(4.877)	(7.426)
Otros pagos de actividades de financiación	(3.303)	(2.487)
Diferencias de cambio, netas	(1.122)	(864)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(64.342)	(10.464)
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes	(710)	(3.015)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11.749	(3.093)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.014	17.107
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	25.763	14.014

(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). Las oficinas centrales se han trasladado a Tajonar (Navarra) durante 2009, mientras que el domicilio social sigue estando 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 2009 y 2008, 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 2009 se ha incorporado al Grupo, Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. La totalidad del capital social de esta sociedad ha sido suscrito en su constitución por Viscofan, S.A. Durante el ejercicio 2009 y desde su constitución la actividad en esta sociedad se ha centrado en la adquisición de los derechos de uso sobre los que se construirá una nueva planta productiva así como en la realización de diversos trámites vinculados al inicio de la actividad, tales como obtención de permisos, negociación del contrato de construcción, etc. Está previsto que el inicio de la actividad comercial y productiva se realice entre el último trimestre de 2010 y el primero de 2011.

Por su parte, en el ejercicio 2008, el Grupo Viscofan a través de la filial Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. adquirió 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.

(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 2009 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 2009 y 2008 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".

Las políticas contables en vigor al 31 de diciembre de 2009 son las mismas que las existentes en el ejercicio anterior, excepto por las siguientes normas o interpretaciones que se han emitido o modificado:

- NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a revelar" La norma modificada requiere mayores desgloses sobre la determinación del valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. Para las partidas registradas al valor razonable se tiene que desglosar dicho valor en base a la naturaleza de las hipótesis, utilizando una jerarquía con tres niveles para cada categoría de instrumento financiero. Adicionalmente, ahora se requiere una conciliación entre el saldo de apertura y el saldo de cierre para el tercer nivel de determinación del valor razonable, así como para los traspasos significativos entre el primer y el segundo nivel de determinación del valor razonable. Los desgloses sobre el valor razonable de los activos financieros valorados al valor razonable se incluyen en la Nota 18.2.

- NIIF 8 "Segmentos de operaciones": La norma requiere el desglose de información sobre los segmentos operativos del Grupo y elimina los requisitos para determinar los segmentos primarios (negocios) y secundarios (geográficos) del Grupo. La adopción de esta norma no ha tenido ningún impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo. El Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por segmentos".

- NIC 1 "Presentación de estados financieros (Revisada)"La norma introduce el estado del resultado global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. El Grupo ha elegido presentar dos estados.

- NIC 23 "Costes por intereses (Revisada)" La norma ha sido revisada con el fin de exigir la capitalización de los costes por intereses de los activos cualificados. El Grupo ha adoptado esta política de forma prospectiva, de acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma. Los efectos de la adopción de esta modificación no han supuesto ningún impacto en la cuenta de resultados del Grupo del ejercicio 2009 toda vez que las inversiones realizadas en 2009 no han tenido una duración de construcción prolongada.

- NIC 39 "Instrumentos financieros, Reconocimiento y valoración" y NIIF 7 "Instrumentos financieros, Información a revelar" - Reclasificación de los activos financieros: Esta modificación fija la fecha de entrada en vigor y las medidas de transición de las modificaciones a la clasificación de los activos financieros. La adopción de esta modificación no ha supuesto ningún impacto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo.

Las siguientes normas o interpretaciones que han sido emitidas o modificadas no han tenido ningún efecto en las Cuentas Anuales Consolidadas:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Condiciones para la irrevocabilidad de la concesión y cancelaciones
- NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" - Coste de la inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada
- CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración".
- CINIIF 11 "NIIF 2 - Transacciones con acciones propias y del grupo"
- CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes"
- CINIIF 14 "NIC 19 Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción"

Asimismo, se han publicado las siguientes normas e interpretaciones que ya han sido aprobadas por la Unión Europea, pero que todavía no son aplicables y que el Grupo aplicará en los ejercicios en que sean obligatorias:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios (Revisada)" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados (Modificada)". Aplicables a los ejercicios que se inicien a partir del 30 de junio de 2009, incluyendo las enmiendas relativas a la NIIF 7, NIC 21, NIC 28, NIC 31 y NIC 39.

  La NIIF 3 (revisada) introduce cambios significativos en la contabilización de las combinaciones de negocio. Los cambios afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el reconocimiento inicial y la valoración posterior de los pasivos contingentes y las combinaciones de negocios realizadas por etapas.

  Las modificaciones de la NIC 27 especifican en qué circunstancias una entidad tiene que elaborar estados financieros consolidados, cómo tienen que contabilizar las dominantes los cambios en su participación en la propiedad de las dependientes y cómo se deben repartir las pérdidas de una dependiente entre las participaciones que otorgan control y las no dominantes.

El Grupo ha revisado estas modificaciones e interpretaciones y ha concluido que no van a tener impacto significativo sobre la situación financiera o los resultados.

El resto de normas e interpretaciones emitidas por los organismos correspondientes pero que aún no son de aplicación obligatoria no han sido aplicadas, en muchos casos, debido a que a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales no habían sido aprobadas por la Unión Europea. El Grupo Viscofan estima que las normas aprobadas por la Unión Europea que aún no son de obligatoria aplicación no deberían tener efectos significativos sobre estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Mejoras de las NIIF

En mayo de 2008 el IASB publicó por primera vez modificaciones a las normas en el marco del proceso anual de mejora destinado a eliminar inconsistencias y clarificar las normas, incluyéndose disposiciones transitorias específicas para cada norma. La adopción de las siguientes modificaciones supone un cambio en las políticas contables, pero no tiene ningún impacto en la posición financiera y en los resultados del Grupo.

- NIC 1 "Presentación de estados financieros": Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para negociar conforme a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" no se clasifican automáticamente como corrientes en el estado de situación financiera. Esta modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales del Grupo.

- NIC 16 "Inmovilizado material": Se sustituye el término "precio neto de venta" por "valor razonable menos coste de venta". Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.

- NIC 20 "Contabilización de subvenciones oficiales y desgloses de ayudas públicas": Los préstamos públicos a un tipo de interés bajo o cero no están exentos del requerimiento de imputar intereses. El Grupo ya venía aplicando esta norma por lo que esta modificación no ha tenido impacto en la posición financiera del Grupo.

- NIC 23 "Costes por intereses": La definición de los costes por intereses ha sido revisada para consolidar en una sola partida los dos tipos de partidas que se consideran componentes de los "costes por intereses" (el gasto por intereses calculado usando el método del cálculo del tipo de interés efectivo conforme a la NIC 39). Esta modificación no ha tenido ningún impacto en la posición financiera del Grupo.

- NIC 36 "Deterioro de activos" Cuando se utilizan los flujos de efectivo descontados para estimar el "valor razonable menos los costes de venta" se requieren desgloses adicionales sobre la tasa de descuento, consistente con los desgloses requeridos cuando se utilizan los flujos de efectivo descontados usados para estimar el "valor en uso". Esta modificación no ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

- NIC 38 "Activos intangibles": Los desembolsos por publicidad y actividades de promoción se reconocen como un gasto cuando la entidad tiene el derecho de acceder a los bienes o ha recibido el servicio. Esta modificación no tiene impacto para el Grupo, ya que no tiene este tipo de actividades promocionales.

El resto de modificaciones del proyecto de mejoras tampoco ha tenido impacto en la posición financiera o en los resultados del Grupo.

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 más 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 pérdidas 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 2009, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2010, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(3.1) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Estado Consolidado de Situación Financiera, del Estado Consolidado del Resultado, del Estado Consolidado del Resultado Global, del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2008 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 3 de junio de 2009.

(3.2) 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 2009, 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.

(3.3) 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

Las cuentas anuales consolidadas 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.

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 Estado Consolidado de Situación Financiera 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. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación (una vez eliminado el resultado de operaciones entre empresas del Grupo) se refleja en los epígrafes "Otras reservas" y "Resultado de sociedades por el método de participación-neto de impuestos" del Estado Consolidado de Situación Financiera y del Estado Consolidado del Resultado, respectivamente.

(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 estado de situación financiera;

- 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 el Estado Consolidado del Resultado 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” del Estado Consolidado del Resultados.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2009, que necesitan un periodo sustancial para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

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 2008 y 2009 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 se registran con cargo al Estado Consolidado del Resultado 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 al Estado Consolidado del Resultado. 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 Estado Consolidado de Situación Financiera 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

El Grupo Viscofan registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos. En el caso de los derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro de cada plan nacional de asignación , su valoración inicial se corresponde con su valor de mercado en la fecha de su concesión, que es contabilizado con a abono al epígrafe “Ingresos diferidos” (Nota 4.14) del Estado Consolidado de Situación Financiera. Los derechos adquiridos a terceros se contabilizan a su coste de adquisición.

La valoración de estos activos se realiza por el método de coste, analizando en cada cierre la existencia de indicios de deterioros de su valor en libros.

Los derechos de emisión se dan de baja del estado de situación financiera con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En caso de que se realice la entrega de los derechos, su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO_2.

Los derechos de emisión no son objeto de amortización pero sí de provisión por diferencia con el valor de mercado.

(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 período 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 contabilización de cambios con cargo o abono en el Estado Consolidado del Resultado, 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.

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) Activos financieros valorados a valor razonable con la contabilización de cambios con cargo o abonos en el Estado Consolidado del Resultado.

Son activos que han sido clasificados como un valor negociable, dado que el Grupo espera obtener beneficios por la fluctuación de su precio y han sido reconocidos en esta categoría desde su reconocimiento inicial.

Los activos incluidos en esta categoría figuran el Estado Consolidado de Situación Financiera a su valor razonable, y las fluctuaciones de este valor se registran en los epígrafes “Gasto financiero” e “Ingreso financiero” del Estado Consolidado del Resultado, según corresponda.

El Grupo Viscofan clasifica en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplen las condiciones necesarias para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIC 39 “Instrumentos financieros” (Nota 4.9).

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 no hay en ningún activo clasificado en esta categoría en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

(b) 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 estado de situación financiera.

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.

(c) 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 y son contabilizadas a su coste amortizado.

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores. 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 al Estado Consolidado del Resultado.

(e) 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.

(f) 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.

(g) 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.

(h) Pasivos financieros

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

(4.8) Derivados y contabilidad de cobertura

De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación. En caso de que algún instrumento financiero derivado no cumpliera con los requisitos para ser registrado por contabilidad de coberturas se registraría como instrumento de negociación.

El Grupo registra inicialmente los instrumentos financieros derivados a su coste. Su registro posterior se realiza a valor razonable. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en el Estado Consolidado del Resultado salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura de flujos de caja.

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

- Coberturas de valor razonable y coberturas de la inversión neta en una entidad extranjera: Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, así como a lo largo de ambos ejercicios el Grupo Viscofan no ha llevado coberturas de esta clase.

- Coberturas de flujo 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 en un compromiso en firme.

En el momento de suscripción de cada operación de cobertura, el Grupo Viscofan documenta formalmente cada operación a la que se va a aplicar la contabilidad de coberturas. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y cómo se medirá la eficacia del instrumento de cobertura. Asimismo, de manera periódica se revisa que los instrumentos de cobertura están siendo altamente eficaces (entre un 80% y un 125%).

La contabilización de las operaciones de cobertura de flujo de caja es la siguiente:

- Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en el Estado Consolidado del Resultado, registrando la parte efectiva en los epígrafes "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión" del Estado Consolidado de Situación Financiera. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa al epígrafe de Estado Consolidado del Resultado que se ve afectado por el elemento cubierto a medida que éste va afectando a la cuenta de resultados en el ejercicio en que éste se enajena.

- En el caso de que la cobertura de transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, su saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta.

- En el caso de que la cobertura de transacciones futuras dé lugar a un activo o pasivo financiero, este saldo se mantiene en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" hasta que el riesgo cubierto en la transacción futura tenga impacto en el Estado Consolidado del Resultado.

- Si la transacción futura cubierta no diera lugar a una activo o pasivo, los importes abonados o cargados en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del Estado Consolidado de Situación Financiera se imputarán al Estado Consolidado del Resultado en el mismo periodo en que lo haga la operación cubierta.

- En el momento de la discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará al Estado Consolidado del Resultado.

La totalidad de los instrumentos financieros de cobertura utilizados por el Grupo Viscofan durante 2009 y 2008 corresponden a derivados no negociables en mercados organizados, por este motivo se utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio:

- El valor de mercado de las permutas de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del contrato de permuta.

- En el caso de los contratos de tipo de cambio futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

- El valor de mercado de los contratos de compraventa de elementos no financieros a los que es de aplicación la NIC 39 se calcula a partir de la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos no financieros existente a la fecha de cierre de los estados financieros.

(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 en el Estado Consolidado de Situación Financiera, 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 Reservas sin pasar por el Estado Consolidado del Resultado.

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.

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 el Estado Consolidado del Resultado 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 Estado Consolidado de Situación Financiera 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 al Estado Consolidado del Resultado 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 Estado Consolidado de Situación Financiera y se imputan a cuentas del capítulo “Otros ingresos” del Estado Consolidado del Resultado 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 al capítulo “otros ingresos” del Estado Consolidado del Resultado.

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” del Estado Consolidado del Resultado.

(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 Estado Consolidado de Situación Financiera 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 del Estado Consolidado del Resultado 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 se registran directamente en cuentas de patrimonio neto, de acuerdo con lo contemplado por la NIC 19.93A.

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 Estado Consolidado de Situación Financiera 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 el Estado Consolidado del Resultado.

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 el Estado Consolidado del Resultado 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 del Estado Consolidado del Resultado en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos del Estado Consolidado del Resultado.

(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, ó
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en sociedades 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 estado de situación financiera 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 Estado Consolidado de Situación Financiera. 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 pretenden 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 Estado Consolidado de Situación Financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(4.20) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Dominante y el número ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medido de acciones de la Sociedad dominante Viscofan, S.A. en cartera de cualquier sociedad del Grupo.

El beneficio diluido por acción, se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de Viscofan, S.A.

En el caso de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Viscofan correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, dado que no han existido instrumentos que pudieran convertirse en acciones ordinarias durante dichos ejercicios.

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

El Grupo presenta el Estado Consolidado de Situación Financiera 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 especificas. 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.

(4.24) Operaciones interrumpidas

No hay ninguna línea de negocio ni área 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").

(4.26) Dividendos

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2009 figura minorando el Patrimonio Neto del Grupo Viscofan.

(5) Información Financiera por Segmentos

La NIIF 8: "Segmentos de explotación" establece que un segmento de explotación es un componente de una entidad:

a) que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la entidad).

b) cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y

c) en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada

Dada las características de las actividades realizadas por el Grupo Viscofan, los segmentos reportados responden a unidades estratégicas de negocio que coinciden los productos fabricados y comercializados.

Los segmentos de explotación identificados por el Grupo Viscofan son los siguientes:

- Envolturas: fabricación y venta de todo tipo de envolturas artificiales para embutidos y otras aplicaciones.
- Alimentación Vegetal: 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 del segmento de envolturas, 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.

El segmento de Envolturas se gestiona a nivel global, operando principalmente en tres áreas geográficas que son Europa y Asia, América del Norte y Sudamérica. El segmento de Alimentación Vegetal opera principalmente en Europa y fundamentalmente en España.

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 explotación y geográficos para los ejercicios 2009 y 2008 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 2009 y 2008 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo tiene construcciones y otros elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero, siendo su detalle como sigue:

	Miles de euros	
	Coste	Amortización
Al 1 de enero de 2008	1.505	(410)
Amortización	-	(73)
Al 31 de diciembre de 2008	1.505	(483)
Amortización	-	(73)
Al 31 de diciembre de 2009	1.505	(556)

El principal elemento incluido en este epígrafe corresponde a un almacén de la división de conservas vegetales. 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			
	2009		2008	
	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses
Hasta un año	111	33	114	42
Entre uno y cinco años	655	89	737	123
Total	766	122	851	165

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2009	2008
Construcciones	5.894	2.550
Instalaciones técnicas y maquinaria	187.799	180.345
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.981	24.498
Otro inmovilizado material	8.218	8.383
	228.892	215.776

Determinadas construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por subvenciones concedidas por importe de 242 y 76 miles de euros en los ejercicios 2009 y 2008 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 2009 y 2008 ascienden 3.604 y 11.524 miles de euros respectivamente. Los compromisos del ejercicio 2009 están fundamentalmente relacionados con la construcción de una nave en China para la sociedad del Grupo constituida recientemente, mientras que los compromisos del ejercicio 2008 estaban relacionados en gran parte con la ampliación de la planta de Cogeneración en la planta productiva de la sociedad dominante en Cáseda. Dicha planta de Cogeneración ha entrado en funcionamiento en el ejercicio 2009.

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2009 el Grupo no mantiene propiedades de inversión.

Test de deterioro

Los únicos indicios de deterioro en el inmovilizado material que identificó el Grupo fueron en Koteks Viscofan, d.o.o, filial que acumula pérdidas en los últimos ejercicios y por los que se 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.

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.

Arrendamientos operativos

El Grupo tiene arrendados diferentes naves y otros elementos del inmovilizado material en diversos países. No obstante el único contrato de arrendamiento con pagos futuros mínimos significativos corresponde al de sus oficinas centrales en Tajonar (Navarra), firmado en diciembre de 2008 con vigor hasta el 31 de diciembre de 2028. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente si ninguna de las partes se opone. Los pagos futuros mínimos de dicho contrato al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Hasta un año	261	261
Entre uno y cinco años	1.044	1.044
Más de cinco años	3.654	3.915
	4.959	5.220

(7) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2009 y 2008 se detallan en el Anexo 4 que forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 206.370 y 92.489 toneladas respectivamente, conforme al Plan Nacional de Asignación 2008-2012 aprobado mediante Real Decreto 1370/2006. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad para los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 163.026 y 92.180 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 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Aplicaciones informáticas	5.115	6.710
Concesiones patentes y licencias	1.360	36
	6.475	6.746

(8) Participaciones contabilizadas por el método de participación y Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de estos epígrafes es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.333	998
Total	1.333	998
Otros Activos Financieros No Corrientes		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	445	565
Préstamos y partidas a cobrar	20	20
Activos financieros disponibles para la venta	42	-
Provisiones	-	-
	507	585
Total no corriente	1.840	1.583
Préstamos y partidas a cobrar	442	11
Activos financieros a valor razonable por operaciones de cobertura (nota 17)	2.558	601
Total corriente	3.000	612

Participaciones contabilizadas por el método de participación

El Grupo mantiene una participación del 50% en Lingbao Baolihao Food. Se trata de una sociedad domiciliada en Lingbao (China) dedicada a la producción de espárragos. La Sociedad fue constituida en 2008, sin que en dicho ejercicio iniciase su actividad. Durante 2009 se ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 567 miles de euros, lo que ha supuesto una aportación del Grupo por un importe de 284 miles de euros, habiendo iniciado su actividad.

El movimiento del valor contable de esta participación contabilizada por el método de participación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Ligbhao Baolihao Food:		
Saldo inicial	998	-
Aumento de participación	284	998
Resultado del ejercicio	(17)	-
Diferencias de conversión	68	-
Saldo final	1.333	998

La tabla siguiente detalla la información financiera más significativa (al 100%) relacionada con esta participación:

	Miles de euros	
	2009	2008
Activos corrientes	1.048	1.272
Activos no corrientes	2.812	1.232
Pasivos corrientes	(1.194)	(508)
Pasivos no corrientes	-	-
Activos Netos	2.666	1.996
Ingresos ordinarios	1.364	-
Resultado de explotación	6	-
Resultado del ejercicio	(34)	-

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

(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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Por diferencias temporarias						
Activos no corrientes	136	165	23.970	27.303	(23.834)	(27.138)
Activos corrientes	2.192	6.080	525	931	1.667	5.149
Pasivos no corrientes	2.547	4.792	498	38	2.049	4.754
Pasivos corrientes	551	325	259	-	292	325
	5.426	11.362	25.252	28.272	(19.826)	(16.910)
Otros créditos						
Créditos por pérdidas a compensar	1.169	993	-	-	1.169	993
Derechos por deducciones pendientes	1.456	2.931	-	-	1.456	2.931
	2.625	3.924			2.625	3.924
	8.051	15.286	25.252	28.272	(17.201)	(12.986)

Los pasivos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 del estado del resultado global consolidado y contra la cuenta de patrimonio consolidado son como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Estado del resultado consolidado		
Activos no corrientes	(2.900)	167
Activos corrientes	3.269	4.275
Pasivos no corrientes	3.697	(702)
Pasivos corrientes	(367)	(45)
	3.699	3.695
Cuenta de patrimonio consolidado		
Activos no corrientes	(404)	(447)
Activos corrientes	213	92
Pasivos no corrientes	(1.150)	325
Pasivos corrientes	558	(75)
	(783)	(105)
Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos como consecuencia de diferencias temporarias	2.916	3.590

El detalle de los impuestos diferidos que han sido cargados directamente contra patrimonio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones		
Estados Unidos	(433)	750
Alemania	(505)	(286)
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	539	42
Variaciones por diferencias de conversión	(384)	(611)
	(783)	(105)

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Impuesto corriente		
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	17.407	7.222
Gasto por impuesto corriente correspondiente a ejercicios anteriores	-	-
	17.407	7.222
Impuestos diferidos		
Variación deducciones pendientes de aplicar	773	(1.046)
Variación de créditos por bases imponibles pendientes de compensar	(176)	(993)
Origen y reversión de diferencias temporarias	3.699	3.695
	4.296	1.656
	21.703	8.878

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 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	85.962	60.281
Cuota impositiva al 30%	25.788	18.084
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	1.038	(220)
Deducciones generadas en el ejercicio	(4.008)	(4.001)
Incentivos fiscales reconocidos en la República Checa	(1.414)	(1.958)
Créditos fiscales activados por pérdidas de Koteks Viscofan, d.o.o.	-	(993)
Otros	299	(2.034)
	21.703	8.878

Al 31 de diciembre de 2009, 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	2009
2006 y anteriores	2013	5.160
2007	2017	2.110
2008	2018	2.661
2009	2019	1.758
		11.689

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 1.169 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% (993 miles de euros en 2008).

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar activadas por importe de 1.456 miles de euros (2.931 miles de euros al 31 de diciembre de 2008); estas deducciones corresponden a la matriz Viscofan, S.A. y a la dependiente Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. por importe de 715 y 741 miles de euros, respectivamente, todas ellas han sido generadas en el ejercicio 2009, teniendo 10 años para poder ser aplicadas.

Por otro lado, el Grupo dispone de incentivos fiscales en la República Checa por importe de 8,3 millones de euros (9,7 millones al 31 de diciembre de 2008). 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 2012 o 2013 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 2009, 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 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Comerciales	32.612	49.888
Materias primas y otros aprovisionamientos	40.593	43.078
Productos semiterminados	25.497	26.150
Productos terminados	51.343	37.424
	150.045	156.540

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera.

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 Estado Consolidado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Clientes por ventas y prestación de servicios	107.154	101.612
Otros deudores no comerciales	7.377	6.346
Anticipos a empleados	148	119
Administraciones Públicas deudoras	10.690	11.607
Otros	143	152
Provisiones por incobrabilidad	(1.716)	(1.493)
	123.796	118.343

A 31 de diciembre de 2009 y 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
2009	107.154	89.739	13.797	1.781	486	1.351
2008	101.612	84.282	10.913	3.040	488	2.889

La totalidad de las provisiones por incobrabilidad corresponden a deuda situada en los dos últimos tramos de la tabla anterior.

(12) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2009	2008	2009	2008
Al 1 de enero	46.734.879	47.296.842	14.020	14.189
Reducciones de capital	(131.197)	(561.963)	(39)	(169)
Al 31 de diciembre	46.603.682	46.734.879	13.981	14.020

La reducción de capital producida en ambos ejercicios se ha realizado mediante la amortización de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 46.603.682 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 2009 y 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	5,019
Onchena, S.L.	5,077

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, el objetivo principal del Grupo Viscofan es mantener una saneada posición de capital. Los índices de apalancamiento a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Deuda financiera neta		
Pasivos financieros (Nota 15)	124.732	145.631
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(25.763)	(14.014)
Otros activos financieros (Nota 8)	(3.000)	(612)
Total deuda financiera	95.969	131.005
Patrimonio neto		
Total patrimonio neto	345.207	303.275
Índice de apalancamiento	0.28	0.43

(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 2009 y 2008 se ha producido la devolución parcial de la prima de emisión de acciones a los accionistas por un importe total de 13.515 y 11.679 miles de euros.

(13.3) Reservas

El detalle de reservas y su movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				
	Reserva legal	Reserva de revalori-zación	Reserva de fusión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	**2.935**	**8.988**	**119**	**188.801**	**200.843**
Reducciones de capital	-	-	-	(7.931)	(7.931)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	(835)	(835)
Otros movimientos	-	-	-	(306)	(306)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	37.270	37.270
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**2.935**	**8.988**	**119**	**216.999**	**229.041**
Reducciones de capital	-	-	-	(1.660)	(1.660)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	(1.913)	(1.913)
Traspasos	-	(83)	-	83	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	41.851	41.851
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**2.935**	**8.905**	**119**	**255.360**	**267.319**

(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 del estado consolidado de resultado global. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(b) 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.

(c) Reservas no distribuibles

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.905	8.988
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Otras reservas de consolidación	70.948	51.728
	82.813	63.676

(13.4) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros			
	Permutas de tipos de interés	Seguros de cambio	Derivados sobre materias primas	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	-	-	-	-
Variación en el valor de mercado	-	(38)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-	(38)	-	(38)
Variación en el valor de mercado	(55)	(43)	886	788
Imputación a resultados	-	38	-	38
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(55)	(43)	886	788

(13.5) Movimiento de acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	2009		2008	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	131.197	1.699	236.385	3.728
Adquisiciones	-	-	456.775	6.071
Amortización	(131.197)	(1.699)	(561.963)	(8.100)
Saldo al 31 de diciembre	-	-	131.197	1.699

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 3 de junio de 2009 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 valor nominal y máximo de 100 veces el valor nominal.

(13.6) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, aprobada por la Junta General de Accionistas el 3 de junio de 2009 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	9.553
Reservas voluntarias	22.642
Beneficios distribuibles de la matriz	32.195

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,205 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 2009 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	12.117
Otras reservas	27.179
Beneficios distribuibles	39.296

Con fecha 15 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009 de 12.117 miles de euros, lo cual equivale a un dividendo por acción de 0,26 euros. Este dividendo se pagó el 22 de diciembre de 2009. El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

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 2009, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros	
I. Saldo inicial al 15.12.09		383
II. Flujos operativos		
- Por cobro de clientes y deudores	126.751	
- Por otros ingresos	314	
- Por pago a proveedores y acreedores	(82.895)	
- Por pago a empleados	(27.718)	
- Por pago de intereses	(1.068)	
- Por otros pagos	(1.000)	
		14.384
III. Flujos actividades inversión		
- Por dividendos	27.400	
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(3.745)	
		23.655
IV. Flujos actividades financiación		
- Por cobro de préstamos a largo plazo	(9.094)	
- Por pago de dividendos	(28.894)	
		(37.988)
V. Saldo final al 15.12.10		434

(14) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	01.01.08	Altas	Imputación a resultados	31.12.08	Altas	Imputación a resultados	31.12.09
Subvenciones de capital	3.440	76	(405)	3.111	242	(457)	2.896
Subvenciones derechos de emisión de gases efecto invernadero	103	2.127	(2.230)	-	2.539	(2.437)	102
	3.543	2.203	(2.635)	3.111	2.781	(2.894)	2.998

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2009 y 2008, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo es como sigue:

	Miles de euros	
Entidad concesionaria	2009	2008
Gobierno de Navarra	1.151	1.028
FEOGA	1.210	1.330
Ministerio de Ciencia y Tecnología	466	663
Comunidades Autónomas	69	90
	2.896	3.111

(15) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes / Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

a) Pasivos financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2009	2008
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	45.586	52.414
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	655	737
Otros pasivos financieros	5.007	5.051
Total no corriente	51.248	58.202
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	69.931	83.173
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	111	114
Pasivos financieros a valor razonable por operaciones de cobertura (nota 17)	533	1.260
Otros pasivos financieros	2.909	2.882
Total corriente	73.484	87.429

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 2009 de 122.788 miles de euros (107.096 miles de euros en 2008) de los cuales están dispuestos 47.287 miles de euros (61.156 miles de euros en 2008).

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.

b) Pasivos financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Acreedores comerciales	48.161	53.558
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	7.039	5.639
Administraciones Públicas acreedoras	9.389	9.120
Otros acreedores	7.603	6.951
	24.031	21.710

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

(16) Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	31.12.09	31.12.08
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados:		
Prestación definida	35.559	33.526
Provisiones para impuestos	-	20
Provisiones para otros litigios	1.294	1.520
Otras	360	327
Total no corrientes	37.213	35.393
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	2.835	563
Provisiones para garantías / Devoluciones	710	740
Provisiones para riesgos laborales	1.873	1.379
Provisiones por derechos de emisión	2.432	1.819
Otras	5	68
Total corrientes	7.855	4.569

(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 Viscofan Gmbh.

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Pension for Hourly Employees [1]	4.888	4.595
Salaried Employees Pension Plan [2]	1.129	1.410
Pension for Hourly Employees Service Center [3]	220	269
Non qualified pension plans [4]	1.480	1.557
	7.717	7.831

[1] Pensión vitalicia para trabajadores y extrabajadores de la planta de Danville (de la sociedad absorbida Teepak USA), cuenta con 599 beneficiarios (608 en el ejercicio anterior), actualmente en vigor.

[2] Rentas vitalicias para 248 participantes (249 en el ejercicio 2008) 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 tanto en 2009 como en 2008 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 está 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	
	2009	2008
Pensión vitalicia	19.625	18.247
Premios de vinculación	2.411	2.429
Jubilación parcial	5.435	4.651
	27.471	25.327

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

	2009		2008	
	Trabajadores	Jubilados y ex empleados	Trabajadores	Jubilados y ex empleados
Pensión vitalicia	622	1.153	645	1.150
Premios de vinculación	622	-	645	-
Jubilación parcial	72	-	54	-

El siguiente cuadro resumen los componentes del coste neto reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2009 y 2008 de los planes de pensiones, salvo los calificados como "Non-qualified":

	Miles de euros		
Coste neto del ejercicio 2009	Estados Unidos	Alemania	Total
Coste de los servicios del ejercicio corriente	236	1.077	1.313
Coste por intereses	2.071	1.406	3.477
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(1.950)	-	(1.950)
Gasto (ingreso neto) reconocido	357	2.483	2.840

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

Por lo que respecta a los planes "non qualified", la totalidad del coste por intereses soportado en 2008 y 2009 asciende a 113 y 131 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 estado de situación financiera de los respectivos planes:

	Miles de euros		
Activos / (Obligaciones) ejercicio 2009	Estados Unidos	Alemania	Total
Valor actual de la obligación	(33.698)	(27.471)	(61.169)
Valor actual de los activos	27.460	-	27.460
	(6.238)	(27.471)	(33.709)
Planes "Non-qualified" y otros	(1.479)	-	(1.479)
Otros			(371)
Pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera	(7.717)	(27.471)	(33.559)

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"	(1.557)	-	(1.557)
Otros			(368)
Pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera	(7.831)	(25.327)	(33.526)

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 2008	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
Coste por los servicios del ejercicio corriente	236	1.078	1.314
Coste de los intereses	2.071	1.406	3.477
Pagos efectuados	(2.381)	(1.879)	(4.260)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	2.316	1.539	3.855
Diferencias de conversión	(1.181)	-	(1.181)
Obligación al 31 de diciembre de 2009	33.698	27.471	61.169

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 2008	28.270
Rendimiento 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
Rendimiento de los activos	2.829
Contribución de la empresa	1.611
Pagos efectuados	(2.381)
Diferencias de conversión	(962)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2009	27.460

El Grupo espera aportar 1.645 miles de euros a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos durante el ejercicio 2010.

Tanto en 2009 como en 2008 la distribución de los activos afectos a los planes es similar de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos monetarios	0-5%
Renta variable	28-38%
Inversiones en renta fija	62-72%

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

Estados Unidos	2009	2008
Tipo de descuento anual	5,75%	6,5%
Tasa de retorno esperado de los activos	7,5%	7,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
Alemania		
Tipo de descuento anual	5,25%	5,75%
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 2009 ha ascendido a 220 miles de euros (153 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo al 1 de enero	1.520	2.740
Diferencias de conversión	457	(352)
Dotaciones	20	71
Aplicaciones	(703)	(939)
Saldo al 31 de diciembre	1.294	1.520

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 2010. 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 2009.

(16.3) Provisiones para reestructuración

Su movimiento al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo al 1 de enero	563	1.019
Dotaciones	2.742	185
Utilizaciones (pagos efectuados)	(470)	(641)
Saldo al 31 de diciembre	2.835	563

Conforme a la política del grupo de reducción de costes, durante los ejercicios 2008 y 2009 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 en 2009, la mayor parte corresponde a indemnizaciones a empleados de la filial del Grupo en Alemania, asociados al coste de la baja de 20 personas en ese pais como consecuencia del traspaso de producción de colágeno no-comestible a Serbia, que se llevará a cabo a lo largo de 2010 y 2011.

(16.4) Provisión para garantías / devoluciones

Esta provisión se refiere principalmente a las ventas efectuadas por la filial alemana, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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 2010. 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 2009.

(16.6) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 2.432 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 2009.

(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 2009 existe una provisión por importe de 1,5 millones de euros (1,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2008). 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 2009 son los siguientes:

- Dentro del apartado de pasivos financieros se incluyen 4.016 miles de euros (3.667 miles de euros en el ejercicio anterior) 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) Instrumentos financieros derivados

La totalidad de los instrumentos financieros derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 han sido designados de cobertura de flujos de caja.

El detalle de la composición de los saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	2009		2008	
	Activos financieros corrientes	Pasivos financieros corrientes	Activos financieros corrientes	Pasivos financieros corrientes
Coberturas de tipo de interés	-	79	-	-
Seguros de cambio	1.293	454	601	1.260
Cobertura sobre materias primas	1.265	-	-	-
	2.558	533	601	1.260

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocido como gasto o ingreso financiero en los Estados Consolidados del Resultado de los ejercicios 2009 y 2008. El importe reconocido directamente en los Estados Consolidados del Resultado corresponde a los seguros de cambio designados de cobertura que cubren partidas a cobrar o pagar en moneda que figuran reconocidos en los Estados Consolidados de Situación Financiera al tipo de cambio de cierre.

(17.1) Coberturas de tipos de interés

El Grupo ha contratado durante 2009 tres contratos de coberturas de tipos de interés (a 31 de diciembre de 2008 el Grupo no tenía ningún contrato), cuyo detalle se presenta a continuación

	2009		
	I.R.S (I)	I.R.S (II)	I.R.S.(III)
Importe nocional contratado[(1)]	5.000	5.000	5.000
Importe nocional pendiente[(1)]	4.375	5.000	4.350
Fecha efectiva de inicio	20.08.09	18.09.09	01.06.09
Fecha de vencimiento	20.05.13	18.12.13	01.06.13
Tipo de interés fijo asegurado	2,07%	2,29%	2,45%

[(1)] *Miles de euros*

El detalle de los vencimientos de los nocionales de estos instrumentos financieros es el siguiente:

Año	2010	2011	2012	2013
2009	3.800	3.800	3.800	2.325

(17.2) Seguros de cambio

El Grupo Viscofan utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones de los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones en moneda distintas de la funcional de determinadas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los principales seguros de cambio vigor a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles	
Moneda	2009	2008
Dólar estadounidense	82.413	48.855
Dólar canadiense	1.160	1.170
Yen japonés	23.343	15.789
Zloty Polaco	-	1.480
Libra esterlina	500	360
Euros	-	4.800

(17.3) Coberturas de materias primas

Un importe importante de los costes de producción del Grupo está vinculado al coste de la energía. Por ese motivo y para mitigar el efecto negativo que pudieran suponer las variaciones en los precios de la energía el Grupo ha formalizado durante 2009 contratos de cobertura en alguna de las plantas de envolturas.

La Sociedad ha formalizado durante 2009 dos contratos de permuta financiera de 666.667 MWh de nocional para cada uno de los años 2010 y 2011, por el cual se obliga a pagar 1,7270 y 1,7915 céntimos de euros por Kilowatio/ hora en 2010 y 2011, respectivamente.

(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 45% y el 25% del total de las ventas y gastos del Grupo, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado del ejercicio una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona checa		Real Brasileño		Resto	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
+5%	6.035	6.811	(610)	(720)	1.188	439	(265)	(474)
- 5%	(5.461)	(6.163)	552	651	(1.075)	(397)	240	429

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	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
+5%	3.921	3.038	1.687	1.515	3.614	2.745	2.813	3.023
- 5%	(3.548)	(2.749)	(1.527)	(1.371)	(3.270)	(2.483)	(2.545)	(2.735)

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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 2009							
Activos							
Activos financieros no corrientes	73	-	20	6	307	6	412
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total activos no corrientes	73	-	20	6	307	6	412
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.893	4.615	755	5.297	13.947	3.118	67.625
Otros activos financieros	-	-	-	17	-	-	17
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.365	481	131	1.389	5.150	4.290	16.806
Total activos corrientes	45.258	5.096	886	6.703	19.097	7.408	84.448
Total activos	45.331	5.096	906	6.709	19.404	7.414	84.860
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	18.784	-	-	-	-	-	18.784
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no Corrientes	18.784	-	-	-	-	-	18.784
Pasivos financieros con entidades de crédito	12.815	8.730	-	-	-	2.313	23.858
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.523	3.027	723	4.456	4.791	1.792	22.312
Otros pasivos financieros	-	314	-	-	-	-	314
Total pasivos corrientes	20.338	12.071	723	4.456	4.791	4.105	46.484
Total pasivos	39.122	12.071	723	4.456	4.791	4.105	65.268

	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

(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 2009 y 2008:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Activos corrientes	302.651	289.681
Pasivos corrientes	(154.071)	(168.213)
Provisión derechos de emisión de gases	2.432	1.819
Fondo de maniobra	**151.012**	**123.287**
Pasivos corrientes sin derechos de emisión	151.639	166.394
Porcentaje fondo de maniobra / pasivos corrientes sin derechos de emisión	**99,59%**	**74,10%**
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	25.763	14.014
Disponible en líneas de crédito	66.621	38.982
Disponible en líneas de descuento	8.879	14.275
Tesorería y disponibilidad en líneas de crédito y descuento	**101.263**	**67.271**
Porcentaje tesorería + disponibilidad líneas de crédito y descuento / pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	**66,78%**	**40,43%**

Los vencimientos contractuales, descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 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
Ejercicio 2009					
Deudas con entidades de crédito					
Préstamos	6.845	14.824	45.090	-	66.759
Créditos [1]	5.493	39.509	496	-	45.498
Líneas de anticipo de factura y descuento[2]	1.789	-	-	-	1.789
Intereses devengados pendientes de pago	1.471	-	-	-	1.471
Acreedores por arrendamiento financiero	29	82	655	-	766
Otros pasivos financieros	1.616	1.826	4.452	555	8.449
Otros pasivos corrientes	24.031	540	-	-	24.571
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48.161	-	-	-	48.161
	89.435	**56.781**	**50.693**	**555**	**197.464**
Ejercicio 2008					
Deudas con entidades de crédito					
Préstamos	7.071	16.709	45.728	-	69.508
Créditos [1]	16.997	37.474	6.686	-	61.157
Líneas de anticipo de factura y descuento[2]	3.418	-	-	-	3.418
Intereses devengados pendientes de pago	1.505	-	-	-	1.505
Acreedores por arrendamiento financiero	14	99	356	381	850
Otros pasivos financieros	1.338	2.804	4.280	771	9.193
Otros pasivos corrientes	21.710	947	-	-	22.657
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.558	-	-	-	53.558
	105.611	**58.033**	**57.050**	**1.152**	**221.846**

[1] 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.

[2] 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, como se detalla en la nota 17 el Grupo ha formalizado durante 2009 contratos de cobertura para mitigar parte del riesgo de una posible subida de tipos de interés. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido lo que provoca que el impacto de una eventual subida de los tipos de interés no fuera relevante.

La estructura de la deuda financiera (sin incluir los derivados de cobertura) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados es la siguiente:

(	Miles de euros	
	2009	2008
Deudas con entidades de crédito	116.283	136.438
Otros pasivos financieros (sin incluir derivados de cobertura)	7.916	7.933
Total deuda financiera (sin incluir derivados de cobertura)	124.199	144.371
Tipo de interés fijo	13.725	-
Tipo de interés variable	110.474	144.371

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).

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				Deuda financiera			
	USA		Alemania		Euribor		Libor dólar -USA	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
+1%	(332)	(316)	(264)	(260)	(843)	(838)	(340)	(441)
- 1%	332	316	264	260	811	799	334	416

(18.2) Valoración y vencimientos de instrumentos financieros

A continuación se detalla el valor no descontado 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 2009							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	123.796	-	-	-	-	-	123.796
Otros activos financieros	3.000	507	-	-	-	-	3.507
Total activos	126.796	507	-	-	-	-	127.303
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito							
Principal de la deuda	68.571	17.792	17.408	8.371	2.670	-	114.812
Intereses	4.341	1.156	711	276	67	-	6.551
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48.161	-	-	-	-	-	48.161
Otros pasivos corrientes	24.571	-	-	-	-	-	24.571
Otros pasivos financieros							
Principal de la deuda	3.442	1.234	1.168	1.326	724	555	8.449
Intereses	211	125	94	65	32	14	541
Total pasivos	149.297	20.307	19.381	10.038	3.493	569	203.085
Al 31 de diciembre de 2008							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	118.343	-	-	-	-	-	118.343
Otros activos financieros	612	585	-	-	-	-	1.197
Total activos	118.955	585	-	-	-	-	119.540
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 corrientes	22.657	-	-	-	-	-	22.657
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	167.350	22.467	18.714	14.611	4.902	1.187	229.231

A continuación se compara el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	2009		2008	
(Miles de euros)	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados	2.558	2.558	601	601
Otros activos financieros	949	949	596	596
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	123.796	123.796	118.343	118.343
Efectivo y otros medios equivalentes	25.763	25.763	14.014	14.014
	153.066	**153.066**	**133.554**	**153.554**
Pasivos financieros				
Deudas con entidades de crédito	116.283	116.283	136.438	136.438
Instrumentos financieros derivados	533	533	1.260	1.260
Otros pasivos financieros	7.916	7.916	7.933	7.933
Otros pasivos corrientes	24.571	24.571	22.657	22.657
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48.161	48.161	53.558	53.558
	197.464	**197.464**	**221.846**	**221.846**

Como se aprecia en la tabla anterior, el Grupo Viscofan contabiliza todos los activos y pasivos financieros por su valor razonable, que clasifica en tres niveles:

- Nivel 1: Activos y pasivos cotizados en mercados líquidos, el Grupo no tiene ni ha tenido a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 activos o pasivos cotizados en mercados líquidos.

- Nivel 2: Activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis en el mercado. La totalidad de los instrumentos financieros derivados activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2009 estarían incluidos en este nivel.

- Nivel 3: Activos y pasivos cuyo valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que no utilizan hipótesis observables en el mercado. El Grupo no tiene ni ha tenido a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009 activos o pasivos que se tuvieran que clasificar en este nivel.

(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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2009		2008	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	4.840	(1.119)	1.091	(541)
Circuito enfriamiento agua	3.436	(1.982)	697	(329)
Planta de residuales	3.983	(2.412)	1.886	(1.218)
Lavadores de gases	3.419	(2.767)	3.057	(2.450)
Depuradora	4.252	(1.994)	4.179	(1.699)
Otros	2.216	(1.102)	4.775	(2.546)
	22.146	(11.376)	15.685	(8.783)

Adicionalmente, durante los ejercicios 2009 y 2008 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 908 y 876 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 (Anexo 2).

(21) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Subvenciones oficiales	1.011	1.968
Exceso de provisiones por inmovilizado no aplicadas a su finalidad (véase nota 6)	42	182
Beneficios en la venta de inmovilizado	279	396
Otros ingresos	6.745	4.548
	8.077	7.094

(22) Otros Gastos de explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Gastos de investigación y desarrollo	1.048	849
Reparaciones y conservación	23.629	19.510
Gastos administrativos y de ventas	55.327	57.834
Suministros	75.189	70.910
Pérdidas en la venta de inmovilizado	942	461
Otros gastos	8.632	6.872
	164.767	156.436

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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	101.306	100.194
Indemnizaciones	1.259	661
Coste servicio corriente planes de prestación definida (nota 16.1)	1.314	769
Provisiones para restructuraciones (nota 16.3)	2.742	185
Seguridad Social a cargo de la empresa	24.561	23.672
Otras cargas sociales e impuestos	2.865	2.810
	134.047	128.291

Las personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2009 y 2008, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio 2009			Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2009
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	65	8	73	72
Técnicos y Mandos	509	138	647	631
Administrativos	140	178	318	328
Personal especializado	538	113	651	644
Operarios	1.418	673	2.091	2.224
	2.670	1.110	3.780	3.899

	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

(24) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	680	1.066
Diferencias positivas de cambio	14.930	21.664
Total ingresos financieros	15.610	22.730
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	4.845	7.771
Diferencias negativas de cambio	16.052	22.528
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	17	-
Total gastos financieros	20.914	30.299

A su vez el detalle de Otros gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	3.318	6.649
Coste financiero neto planes de pensiones	1.527	1.122
	4.845	7.771

(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	
	2009	2008
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	64.259	51.403
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	46.603.682	46.707.907
Ganancias básicas por acción (en euros)	1,3788	1,1005

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

	2009	2008
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.603.682	46.971.981
Efecto de las acciones propias	-	(264.074)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	46.603.682	46.707.907

(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 y un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo. 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.

El detalle de las retribuciones se presenta a continuación:

	Euros					
			Dietas			
Ejercicio	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Consejo	Consejos otras Compañías del Grupo	Total
2009	628.740	550.743	56.000	78.000	238.620	1.552.103

	Euros					
			Dietas			
Ejercicio	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Consejo	Consejos otras Compañías del Grupo	Total
2008	519.582	519.582	48.000	77.000	221.400	1.385.564

El Grupo Viscofan 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 2008 y 2009, 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 Dominante.

Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echevarría Abona	Naturin Viscofan GmbH	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Naturin Inc. Delaware	Presidente Consejo Administración
	Stephan & Hoffmann	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 Technology Suzhou Co. Ltd	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 Viscofan GmbH	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Consejero
	Viscofan Technology Suzhou Co. Ltd	Consejero

Durante los primeros meses de 2010, se han llevado a cabo las gestiones necesarias para materializar y legalizar el relevo en el Consejo de Administración y en los órganos de control de la Sociedad, tras los cambios aprobados con efecto 31 de diciembre de 2009.

Los cambios fueron los siguientes:

- Renuncia de D. Jaime Echevarría Abona a su cargo de miembro del consejo de Administración de la Sociedad y, como consecuencia, a sus cargos de Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Renuncia de D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa a su condición de consejero de la Sociedad.

- Nombramiento de D. José Domingo de Ampuero y Osma, consejero de la Sociedad, como Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona.

- Nombramiento de D. Nestor Basterra Larroudé como Vicepresidente Primero del Consejo, y de Doña Agatha Echevarría Canales como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Nombramiento de D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez, accionista de la Sociedad, como consejero por cooptación, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona.

Además de estos cambios se está en trámites en todas las sociedades del Grupo Viscofan en lo que D. Jaime Echevarría Abona figuraba como presidente del órgano de administración para su sustitución por D. José Domingo de Ampuero y Osma.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección, que se presenta a continuación han ascendido a 3.177 y 2.857 miles de euros, respectivamente en 2009 y 2008.

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, Celulósica y Fibrosa	Grupo Viscofan
D. José Vicente Sendin	Director Proyectos Estratégicos	Grupo Viscofan
D. José Ignacio Recalde	Director Investigación y Desarrollo	Grupo Viscofan
D. Andrés Díaz	Director de Operaciones	Grupo Viscofan
D. Juan José Rota	Director de Recursos Humanos	Grupo Viscofan
D. José Antonio Moriones	Asesor Técnico Director de Producción	Viscofan, S.A.
D. Manuel Nadal	Director de Información y Sistemas	Viscofan, S.A.
D. Ricardo Royo	Director Financiero	Viscofan, S.A.
D. Jesús Calavia	Director de Producción	Viscofan, S.A.
D. Miloslav 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. Wilfried Schobel	Director de Producción	Naturin Viscofan Gmbh
D. Bertram Trauth	Director General	Naturin Viscofan Gmbh
D. Alfred Bruinekool	Director General	Naturin, Ltd
	Director Comercial	Naturin Viscofan Gmbh
D. Yunny Soto	Director General	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.
D. Juan Negri	Director General	Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd
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., en liquidación
D. José Maria Fernández	Director General	Viscofan Usa Inc..
D. Alejandro Martínez Campo	Director General	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.

(*) D. Waldemar Szymansky causó baja en el Grupo Viscofan el 31 de diciembre de 2009

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 26 de marzo de 2010 ha formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009 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:

Estados Consolidados de Situación Financiera: 1 hoja
Estados Consolidados del Resultado: 1 hoja
Estados Consolidados del Resultado Global: 1 hoja
Estados consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto: 1 hoja
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo: 1 hoja
Memoria consolidada: en 70 páginas, numeradas correlativamente del 6 al 75, inclusive y 4 Anexos.

D. José Domingo Ampuero y Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

Dª. Agatha Echevarría Canales

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2009

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
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 2009, además de la aportación de capital en la constitución de Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd, 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.
- La Sociedad dominante suscribió íntegramente una ampliación de capital realizada por Viscofan de México S.R.L. de C.V. por el equivalente a un importe de 6.000 miles de euros.
- El 10 de julio de 2009, se procedió a ceder la propiedad de la empresa Naturin Verwaltung GmbH de Viscofan, S.A. a Naturin Viscofan GmbH.
- El 7 de septiembre de 2009, se registró el cambio de forma jurídica y el nuevo nombre de la empresa Naturin GmbH & Co. KG. A partir de entonces, su nombre es Naturin Viscofan GmbH.
- El 11 de septiembre de 2009, el Consejo de Administración de Viscofan Poland Sp z.o.o. aprobó el inicio del proceso de liquidación de la compañía, procediendo al nombramiento del liquidador.

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	Novi Sad (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%	Financiera	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

Información por segmentos de explotación
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de euros)

Segmentos de	Envolturas		Conservas		Eliminaciones y otros		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos y gastos								
Ventas y prestación de servicios	490.493	458.623	93.289	93.270	(368)	(75)	583.414	551.818
Consumos de explotación	(104.467)	(111.711)	(59.462)	(57.520)	-	-	(163.929)	(169.231)
Otros ingresos de explotación	7.687	6.511	643	938	-	-	8.330	7.449
Otros gastos de explotación	(304.252)	(288.648)	(32.665)	(33.613)	368	75	(336.549)	(322.186)
	89.461	64.775	1.805	3.075	-	-	91.266	67.850
Beneficio (Pérdidas) financieras	(4.970)	(6.680)	(334)	(889)	-	-	(5.304)	(7.569)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(21.684)	(10.840)	(19)	1.962	-	-	(21.703)	(8.878)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	62.807	47.255	1.452	4.148	-	-	64.259	51.403
Activos y Pasivos								
Activos del segmento	539.398	509.765	76.591	86.701	-	-	615.989	596.466
Pasivos del segmento	237.835	248.183	32.947	45.008	-	-	270.782	293.191
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	41.404	41.672	763	2.478	-	-	42.167	44.150
- Activo fijo intangible	4.163	3.747	97	232	-	-	4.260	3.979
Amortizaciones de activos								
- Activo fijo tangible	(31.465)	(32.136)	(2.651)	(2.907)	-	-	(34.116)	(35.043)
- Activo fijo intangible	(3.561)	(2.304)	(58)	(112)	-	-	(3.619)	(2.416)
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	110.312	51.477	13.680	2.427	-	-	123.992	53.904
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(46.303)	(41.307)	(888)	(3.075)	-	-	(47.191)	(44.382)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(51.106)	(13.552)	(13.236)	937	-	-	(64.342)	(12.615)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2009

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 Viscofan GmbH	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
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., en liquidación	100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (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)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Suzhou (China)
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%	Financiera	Weinheim (Alemania)
Naturin Verwaltung GmbH	-	100,00%	Financiera	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

Información por segmentos de explotación
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de euros)

Segmentos geográficos	Europa y Asia		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos ordinarios de clientes externos	334.342	320.122	174.727	159.164	74.345	72.532	583.414	551.818
Activos del segmento	388.263	378.109	144.855	153.571	82.871	64.786	615.989	596.466
Otra información por segmento								
Adquisiciones de activos								
- Activo fijo tangible	30.855	30.855	7.532	4.135	3.780	9.160	42.167	44.150
- Activo fijo intangible	4.190	3.500	70	401	-	78	4.260	3.979
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivos de actividades de explotación	86.683	46.619	28.465	1.729	8.844	5.556	123.992	53.904
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(32.624)	(33.961)	(10.802)	(2.961)	(3.765)	(7.460)	(47.191)	(44.382)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(49.420)	(12.048)	(12.554)	39	(2.368)	(606)	(64.342)	(12.615)

(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 2009 y 2008 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2009	2008
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	116	118
Por otros servicios	25	10
	141	128

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, 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	
	2009	2008
Por servicios de auditoría	421	437
Por otros servicios	98	98
	519	535

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de euros)

	01.01.08	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.08	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.09
Coste actualizado											
Terrenos y construcciones	170.074	(3.780)	1.065	(2.425)	1.926	166.860	1.726	3.375	(432)	5.350	176.879
Instalaciones técnicas y maquinaria	422.656	(10.556)	13.209	(4.059)	16.654	437.904	10.582	16.718	(8.613)	17.895	474.486
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	61.896	(159)	2.282	(493)	2.039	65.565	-	2.232	(873)	3.009	69.933
Otro inmovilizado material	20.465	(172)	437	(2.237)	214	18.707	31	721	(638)	3.284	22.105
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.760	(699)	27.157	(21)	(21.134)	24.063	1.665	19.121	(332)	(30.441)	14.076
	693.851	(15.366)	44.150	(9.235)	(301)	713.099	14.004	42.167	(10.888)	(903)	757.479
Amortización acumulada actualizada											
Construcciones	(66.617)	1.102	(4.268)	616	-	(69.167)	(835)	(4.203)	253	15	(73.937)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(288.891)	7.765	(25.810)	2.254	-	(304.682)	(7.417)	(24.478)	7.872	1.652	(327.053)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(42.045)	108	(4.020)	482	34	(45.441)	(34)	(4.233)	734	(793)	(49.767)
Otro inmovilizado material	(17.127)	113	(945)	2.172	-	(15.787)	(73)	(1.202)	581	(870)	(17.351)
	(414.680)	9.088	(35.043)	5.524	34	(435.077)	(8.359)	(34.116)	9.440	4	(468.108)
Provisiones	(154)	-	-	72	-	(82)	-	(226)	42	-	(266)
	279.017	(6.278)	9.107	(3.639)	(267)	277.940	5.645	7.825	(1.406)	(899)	289.105

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de euros)

	01.01.08	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.08	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.09
Coste											
Tecnología y contratos	6.169	457	196	-	-	6.822	(232)	-	-	-	6.590
Marca y cartera de clientes	2.672	-	-	-	-	2.672	-	-	-	-	2.672
Aplicaciones informáticas	10.383	(93)	747	(8)	301	11.330	158	1.490	(12)	1.299	14.265
Concesiones, patentes y licencias	3.190	71	-	-	-	3.261	3	2.678	-	696	6.638
Derechos de emisión	4	-	2.127	(307)	-	1.824	-	2.539	(1.668)	-	2.695
Anticipos	-	-	1.155	-	-	1.155	-	92	-	(1.093)	154
	22.418	435	4.225	(315)	301	27.064	(71)	6.799	(1.680)	902	33.014
Amortización acumulada											
Tecnología y contratos	(1.604)	(229)	(614)	-	-	(2.447)	102	(568)	-	-	(2.913)
Marca y cartera de clientes	(1.246)	-	(534)	-	-	(1.780)	-	(534)	-	-	(2.314)
Aplicaciones informáticas	(7.510)	88	(783)	8	(34)	(8.231)	(83)	(801)	12	-	(9.103)
Concesiones, patentes y licencias	(2.139)	(6)	(485)	-	-	(2.630)	7	(1.716)	-	(3)	(4.342)
	(12.499)	(147)	(2.416)	8	(34)	(15.088)	26	(3.619)	12	(3)	(18.672)
	9.919	288	1.809	(307)	267(*)	11.976	(45)	3.180	(1.668)	899(*)	14.342

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

Informe de Gestión consolidado

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En un contexto de recesión económica mundial, caracterizado por la contracción de la demanda y la dificultad de acceso al crédito, el Grupo Viscofan ha crecido un 5,7% en su cifra de negocios neta anual hasta superar los €583,4MM durante 2009.

Es especialmente significativo que, a pesar de la dificultad del entorno, las dos principales divisiones del Grupo Viscofan han alcanzado tasas positivas de crecimiento en términos de ingresos: un 6,9% en envolturas y un 0,1% en la división de alimentación vegetal.

Las mejoras productivas y la centralización de la compra de las principales materias primas han contrarrestado la presión al alza en el coste de las mismas. Con ello, el gasto por consumo[1] del Grupo Viscofan en 2009 se ha reducido en un 3,1% si lo comparamos con el año anterior, quedándose en €163,9MM, lo que representa un 28,1% sobre ingresos frente al 30,7% en 2008.

El margen bruto[2] crece más de 2 puntos porcentuales en relación con el año anterior, como consecuencia del especial enfoque en valor del grupo Viscofan. Para ello, se ha mantenido una sólida disciplina comercial, continuando con el incremento de precios en un entorno de mayor incertidumbre y aumento en costes unitarios de nuestras principales materias primas.

Durante 2009 se ha continuado mejorando la estructura productiva del Grupo dentro de la estrategia BE ONE, promoviendo planes de automatización, transferencia de mejores prácticas y proyectos de reestructuración productiva, que han traído consigo la reducción de 196 personas durante 2009, hasta un total de 3.780 empleados (una reducción del 4,9% si tenemos en cuenta la plantilla del Grupo a cierre de 2008).

Este esfuerzo ha sido especialmente significativo en el último trimestre de 2009, donde los gastos de personal han ascendido a €35,5MM (un 17,3% superiores a los del cuarto trimestre de 2008) como consecuencia de los costes asociados a la reestructuración de personal (indemnizaciones, bajas incentivadas, prejubilaciones y otros), principalmente en España, Estados Unidos y Alemania. En este trimestre se ha registrado un importe no recurrente de €1,5MM asociado al coste de la baja de 20 personas en Alemania como consecuencia del traspaso de capacidad de colágeno no-comestible a Serbia, que se llevará a cabo a lo largo de 2010 y 2011.

En términos anuales, los gastos de personal ascienden a €134,0MM, un 4,5% superior a los registrados en 2008 debido principalmente a los mencionados costes de reestructuración.

La partida de Otros Gastos de Explotación ha crecido un 5,3% durante el ejercicio, hasta €164,8MM. Las iniciativas de control y austeridad de gastos, tanto en la división de envolturas como en la de alimentación vegetal, contrarrestaron parcialmente el incremento en los gastos de energía (un 7,0% superiores a los de 2008) asociados principalmente al incremento de la capacidad de cogeneración en España en la segunda mitad del presente ejercicio.

[1] Gasto por consumo = Consumos de materias primas y consumibles

[2] Margen bruto = (Ventas y prestación de servicios – Gasto por consumo) / Ventas y prestación de servicios

El crecimiento en los ingresos, y las mejoras productivas implantadas se traducen en un incremento de 3 puntos porcentuales en el margen EBITDA[3] de 2009, que alcanza el 22,1% sobre ventas, a pesar de la peor evolución en el negocio de alimentación vegetal.

De este modo, el EBITDA acumulado a diciembre de 2009 se sitúa en €129,0MM, un 22,5% más que en el ejercicio 2008. Excluyendo €1,5MM de gastos no recurrentes asociados a la reestructuración del colágeno no comestible en Alemania, el EBITDA asciende a €130,6MM (un 23,6% más que en 2008).

El EBIT[4] ha crecido un 34,5% durante 2009 hasta alcanzar €91,3MM, impulsado por la mencionada mejora del EBITDA y el mantenimiento de las amortizaciones (€37,7MM, un 0,7% más que en 2008).

El Resultado financiero neto negativo[5], con -€5,3MM, se reduce en un 30,2% gracias a los menores gastos financieros derivados del reducido nivel de endeudamiento y del menor coste de la deuda en un año caracterizado por las dificultades de acceso al crédito.

La deuda neta[6] a cierre de 2009 se sitúa en €90,5MM, reduciéndose en más de €31,9MM, incluso después de haber invertido €46,3MM en importantes planes de expansión y mejora, (entre los que se incluyen la ampliación de la central de cogeneración, el desarrollo de nuevas líneas de producción en Alemania, la adquisición de los terrenos de la planta de Zacapu en México y la adquisición del derecho de uso sobre los terrenos de la nueva filial en China y haber destinado más de €35MM a pagos de dividendos y devolución de prima de emisión, un importe que supone un 22,7% de incremento respecto a los pagos y recompra de acciones llevados a cabo en 2008.

El apalancamiento financiero[7] se sitúa en el 26,2% frente al 40,4% registrado a diciembre de 2008, gracias a la fortaleza del flujo operativo de caja, y al control del capital circulante mediante el seguimiento del riesgo de impago de nuestros clientes, y la gestión más eficiente de los niveles de inventario.

El extraordinario crecimiento de los resultados operativos, junto con el descenso en los gastos financieros se traduce en un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 42,6% hasta los €86,0MM.

El gasto por impuestos asciende a €21,7MM, con una tasa fiscal efectiva del 25,2%, frente a €8,9MM registrados en 2008, año en el que el Grupo se benefició de aprovechamientos fiscales extraordinarios en varios países.

De este modo, en el ejercicio 2009 se ha alcanzado un nuevo máximo histórico de beneficio neto por cuarto año consecutivo, hasta alcanzar €64,3MM, un 25,0% más que el obtenido en el año anterior.

3 EBITDA = Beneficio de explotación + gasto por amortización

4 EBIT = Beneficio de explotación

5 Resultado financiero neto = Ingresos financieros - Gastos financieros

6 Deuda neta = Pasivos financieros con entidades de crédito (corrientes y no corrientes) – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

7 Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio neto

Evolución previsible del Grupo de empresas

a) Envolturas

Durante 2009, como consecuencia de la crisis económica mundial y el enfoque en valor del Grupo Viscofan, el mercado de envolturas mantuvo un ritmo de crecimiento inferior al observado en 2008, si bien, ha seguido evolucionando positivamente en las principales áreas emergentes del mundo.

En el ejercicio 2010, tras un año caracterizado por la reducción de stock en clientes, y el retraso o cancelación en sus planes de expansión de capacidad, es previsible que el mercado vuelva a retomar tasas de crecimiento a su ritmo natural en volúmenes, con un crecimiento entre el 3% y el 5%.

En este entorno, el Grupo Viscofan mantiene su estrategia BE ONE con un claro objetivo: reforzar el liderazgo del mercado y mejorar la rentabilidad de sus operaciones.

Para ello está implementando medidas orientadas a mejorar sus economías de escala, con un mejor alineamiento de la organización, manteniendo una disciplinada política comercial y mejorando las eficiencias y productividades de sus implantaciones actuales. En estas últimas se espera, por un lado, mantener un elevado ritmo de inversiones para adecuar su capacidad productiva a las necesidades del mercado, y, por otro, implantar un modelo de gestión apoyado en centros de excelencia por familias de producto.

En Agosto de 2009, Viscofan constituyó Viscofan Technology Suzhou Co. Ltd. en Suzhou Industrial Park en China con un capital social de €7,5MM a desembolsar en dos años, suscrito al 100% por Viscofan S.A., y del cual se encuentra desembolsado €3,5MM. Actualmente, el Grupo se encuentra inmerso en la puesta en marcha de la nueva planta de converting en dicho país, esperando que esté operativa a principios de 2011.

Adicionalmente, también se están impulsando proyectos de mejora tecnológica y de transferencia de capacidad productiva en otros países, como la prevista entre Alemania y Serbia durante el periodo 2010-2011.

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 y ampliando su gama de productos bajo los atributos de conveniencia y salud, mientras se sigue buscando una mayor racionalización en los costes.

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

El Grupo ha destinado 46,3 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2009, ligeramente superior a los 45,3 millones de euros invertidos en el ejercicio 2008.

Este nivel de inversión se debe fundamentalmente a la ampliación de la planta de cogeneración en Cáseda (España), para completar la segunda fase que se puso en marcha en julio de 2009.

El Grupo Viscofan ha realizado inversiones que buscaban tanto la ampliación de capacidad en sus plantas productivas como mejoras tecnológicas y de eficiencias.

En alimentación vegetal, 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 puesta en marcha de la planta de producción de espárragos en China.

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

- En la división de envolturas, los esfuerzos se orientan tanto a producto (desarrollo de nuevos productos, perfeccionamiento de productos ya disponibles con el objetivo de incrementar la cuota de mercado en las principales familias de envolturas cárnicas, etc.) como a proceso (innovación y mejora de los procesos productivos para su optimización industrial, introducción de mejoras tecnológicas y desarrollo de soluciones avanzadas de ingeniería para la maximización del output productivo, etc.).

- En la división de alimentación vegetal, el Grupo ha continuado impulsando el desarrollo de nuevos productos, aumentando la variedad de 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.

- Además, las actuaciones de investigación de Viscofan también se han dirigido a la diversificación en áreas donde su conocimiento actual pueda permitir obtener rentabilidades futuras. De esta manera, este esfuerzo ha cristalizado en una nueva aplicación en el ámbito de la bioingeniería: la utilización de productos derivados del colágeno como matriz de cultivo de células madre en vitro.

Adquisición de acciones propias

Con fecha 31 de diciembre de 2009 la Compañía no poseía títulos en autocartera.

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

El control y gestión del riesgo financiero se fundamenta en la medición de la variable Value at Risk (VaR), intentando responder a la pregunta: ¿Cuál es el escenario más adverso que me cabe esperar, considerando un determinado nivel de confianza? Se trata una estimación estadística del riesgo que incluye un marco temporal (horas, días, meses, años), un nivel de confianza estimado (entre 95% y 99%) y una pérdida máxima expresada en porcentaje. La metodología empleada por Viscofan para el cálculo del VaR es la Simulación de Montecarlo.

Los análisis permiten cuantificar la exposición de Viscofan a variaciones tanto del tipo de cambio como del tipo de interés. En el caso de la divisa, esta exposición es de dos tipos. La primera, relacionada con las partidas del estado de situación financiera, que presenta unos activos (edificios, maquinaria…) y pasivos (deuda bancaria, acreedores…) denominados en divisa, que pueden perder valor en función de la variación del tipo de cambio. La segunda tiene que ver con la exposición del cash flow generado por tipo de divisa. Viscofan realiza coberturas sobre este segundo concepto de riesgo divisa, tomando el EBITDA presupuestado para el año siguiente como base para la realización de las simulaciones.

Las decisiones sobre el importe a cubrir en cada moneda se toman en función del análisis realizado, en aquellas divisas en las que se detecta una exposición neta relevante y en función del grado de riesgo que la empresa esté dispuesta a asumir.

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

La ampliación de la actividad de cogeneración de electricidad en la planta de Cáseda ha incrementado la exposición del Grupo al mercado energético, tanto en su vertiente de ingresos por venta de electricidad, como en la de gastos, por el suministro de gas. Esto ha llevado a la necesidad de monitorizar los mercados de futuros e intervenir en ellos para asegurar operaciones, además de incorporarse al régimen de “tarifa” durante doce meses para .garantizar márgenes operativos positivos.

Por otro lado, el riesgo de contraparte se materializa en la posibilidad de que los clientes de la empresa no cumplan sus compromisos de pago. El Grupo tiene contratada una póliza de cobertura de riesgo de clientes. No obstante, debido al entorno económico general, la cobertura ofrecida por los proveedores se ha deteriorado, por lo que se han perfeccionado los procedimientos e intensificado los controles internos para evitar un incremento de la morosidad, creando, además, un Comité de Riesgos interdepartamental que asegure su cumplimiento.

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, por lo que el riesgo de falta de liquidez no es relevante, a pesar de las restricciones financieras que han caracterizado el ejercicio 2009.

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 2009, 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

Durante los primeros meses de 2010, se han llevado a cabo las gestiones necesarias para materializar y legalizar el relevo en el Consejo de Administración y en los órganos de control de la Sociedad, tras los cambios aprobados con efecto 31 de diciembre de 2009.

Los cambios fueron los siguientes:

- Renuncia de D. Jaime Echevarría Abona a su cargo de miembro del consejo de Administración de la Sociedad y, como consecuencia, a sus cargos de Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para dedicarse a otras actividades de carácter personal tras una brillante trayectoria al frente de la Sociedad.

- Renuncia de D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa a su condición de consejero de la Sociedad.

- Nombramiento de D. José Domingo de Ampuero y Osma, consejero de la Sociedad, como Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona.

- Nombramiento de D. Nestor Basterra Larroudé como Vicepresidente Primero del Consejo, y de Doña Agatha Echevarría Canales como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Nombramiento de D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez, accionista de la Sociedad, como consejero por cooptación, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona.

Además estos cambios se están realizando igualmente en las demás sociedades del Grupo Viscofan en lo que se refiere a la renuncia de D. Jaime Echevarría Abona como presidente del órgano de administración y su sustitución por D. José Domingo de Ampuero y Osma.

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 26 de marzo de 2010 ha formulado el Informe de Gestión consolidado de 2009, 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 2009.

D. José Domingo Ampuero y Osma

D. Nestor Basterra Larroudé

Dª. Agatha Echevarría Canales

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz