Informe de Auditoría

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG

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

INFORME DE 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 2010 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. Como se indica en la nota 3 de la memoria adjunta, los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

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

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la VISCOFAN, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2010. 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 VISCOFAN, S.A. y Sociedades dependientes.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 16/11/00014

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

1 de marzo de 2011

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 2010 y 2009

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2010	2009
Inmovilizado material	6	300.301	289.105
Activos intangibles	7	16.918	14.342
Activos por impuestos diferidos	9	14.459	8.051
Participaciones contabilizadas por el método de participación	8	1.565	1.333
Otros activos financieros	8	1.178	507
Total activos no corrientes		334.421	313.338
Existencias	10	159.258	150.045
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	129.268	123.796
Pagos anticipados		2.193	47
Otros activos financieros	8	6.730	3.000
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	57.301	25.763
Total activos corrientes		354.750	302.651
Total activo		689.171	615.989

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2010	2009
Capital	13.1	13.981	13.981
Prima de emisión	13.2	12	16.650
Otras reservas	13.3	312.050	267.319
Resultado del ejercicio		81.346	64.259
Dividendo a cuenta	13.6	(13.981)	(12.117)
Diferencias de conversión		10.684	(5.673)
Ajustes por cambio de valor	13.4	2.277	788
Total patrimonio neto		406.369	345.207
Ingresos diferidos	14	4.386	2.998
Pasivos financieros con entidades de crédito	15.a	32.928	46.241
Otros pasivos financieros	15.a	5.842	5.007
Pasivos por impuestos diferidos	9	30.509	25.252
Provisiones	16	27.606	37.213
Total pasivos no corrientes		101.271	116.711
Pasivos financieros con entidades de crédito	15.a	84.191	70.042
Otros pasivos financieros	15.a	8.739	3.442
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.b	60.816	55.764
Provisiones	16	7.639	7.855
Otros pasivos corrientes	15.b	18.671	16.428
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	1.475	540
Total pasivos corrientes		181.531	154.071
Total pasivo y patrimonio neto		689.171	615.989

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados del Resultado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2010	2009
Ventas y prestación de servicios	20	633.726	583.414
Otros ingresos	21	8.853	7.756
Variación de existencias de productos terminados y en curso	20	(8.298)	12.702
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		998	253
Consumos de materias primas y consumibles	20	(161.201)	(176.631)
Gastos de personal	23	(136.213)	(134.047)
Gastos por amortización	6 y 7	(43.757)	(37.735)
Otros gastos de explotación	22	(183.701)	(163.825)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(22)	(621)
Beneficio de explotación		110.385	91.266
Resultado de sociedades por el método de participación – neto de impuestos	8 y 24	77	(17)
Ingresos financieros	24	15.371	15.610
Gastos financieros	24	(20.120)	(20.897)
Beneficio antes de impuestos		105.713	85.962
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(24.367)	(21.703)
Beneficio del ejercicio		81.346	64.259
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	25	1,7455	1,3788
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)	25	1,7455	1,3788

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados del Resultado Global
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	2010	2009
Resultado neto del ejercicio	81.346	64.259
Resultado neto reconocido directamente en Patrimonio		
En otras reservas		
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones		
Alemania	(7.003)	(1.539)
Estados Unidos	(1.877)	(1.312)
Efecto fiscal	1.470	938
	(7.410)	(1.913)
En reservas por operaciones de cobertura		
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos	2.677	1.262
Efecto fiscal	(777)	(474)
	1.900	788
En diferencias de conversión	16.357	13.944
Total resultado neto reconocido directamente en Patrimonio	10.847	12.819
Transferencias al Estado del Resultado		
Por coberturas de flujos de efectivo	(728)	103
Efecto fiscal	317	(65)
	(411)	38
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	91.782	77.116

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 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	**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**
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	**(7.410)**	-	-	**81.346**	**1.489**	**16.357**	**91.782**
Operaciones con socios o propietarios	-	**(16.638)**	-	-	**(1.864)**	**(12.117)**	-	-	**(30.619)**
Distribución de dividendos	-	(16.638)	-	-	(1.864)	(12.117)	-	-	(30.619)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	**52.141**	-	-	**(52.142)**	-	-	**(1)**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	52.141	-	-	(52.142)	-	-	(1)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**13.981**	**12**	**312.050**	**-**	**(13.981)**	**81.346**	**2.277**	**10.684**	**406.369**

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	105.713	85.962
Ajustes por:		
Amortizaciones	43.757	37.735
Variación de las provisiones	(2.074)	3.805
Subvenciones de capital	(469)	(456)
Resultado en la enajenación de inmovilizado	22	663
Ingreso por intereses	(1.566)	(680)
Gasto por intereses	3.431	4.845
Diferencias de cambio, netas	2.807	1.122
	151.621	132.996
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(1.296)	10.881
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	314	(444)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.791)	(1.627)
Efectivo generado por las operaciones	148.848	141.806
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(24.311)	(17.814)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	124.537	123.992
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(43.606)	(47.321)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(7.549)	(26)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	1.596	1.764
Cobros procedentes de otros activos	3.148	3
Aportación al plan de pensiones en Alemania	(14.736)	-
Aportación al plan de pensiones en Estados Unidos	(3.067)	(1.611)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(64.214)	(47.191)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Préstamos con entidades de crédito		
Emisión	25.461	20.005
Devolución y amortización	(27.811)	(40.539)
Retribución al accionista		
Dividendos	(13.981)	(21.671)
Devolución prima de emisión	(16.638)	(13.515)
Intereses cobrados	1.566	680
Intereses pagados	(3.083)	(4.877)
Variación de otros pasivos financieros	6.638	(3.303)
Diferencias de cambio, netas	(2.807)	(1.122)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(30.655)	(64.342)
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes	1.870	(710)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.538	11.749
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	25.763	14.014
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	57.301	25.763

(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 trasladaron 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 la nota 2 siguiente.

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

(2) El Grupo Viscofan

Durante el ejercicio 2010 se han llevado a cabo una serie de operaciones con objeto de reducir y simplificar la estructura societaria del Grupo Viscofan:

-En Julio de 2010 Viscofan, S.A. lleva a cabo la compra de la totalidad de las acciones de Stephan & Hoffmann AG (Alemania) a Naturin Inc. (Estados Unidos) en la que la matriz mantenía una participación del 100%.

-Una vez adquiridas las participaciones de Stephan & Hoffmann AG se ha procedido a liquidar Naturin Inc., ya que la única actividad de esta sociedad era la tenencia de las participaciones de la sociedad alemana, siendo su principal activo dichas participaciones.

-En el mes de agosto se ha procedido a realizar la fusión de Naturin Viscofan, GmbH y Stephan & Hoffmann AG y en el mes de septiembre, la de Naturin Viscofan, GmbH con Naturin Verwaltung GmbH, de forma que queda activa una única sociedad en Alemania (Naturin Viscofan GmbH).

-En Diciembre de 2010 se ha llevado a cabo la disolución definitiva de Viscofan Poland Sp.z.o.o. (el proceso se inició en septiembre de 2009). La actividad de esta Sociedad era meramente comercial y la misma ha sido transferida a otras sociedades del Grupo.

Como consecuencia de estas operaciones, el Grupo no ha tenido impactos ni en el resultado ni el patrimonio consolidados al ser todas ellas sociedades controladas al 100%, excepto por lo referente a las liquidaciones de diversos impuestos en los países afectados. Tampoco ha tenido ninguna repercusión en la actividad desarrollada por el Grupo.



Por otro lado, a lo largo de 2010 se ha terminado la construcción de la nueva planta de producción de Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. (China), sociedad que se constituyó en el ejercicio anterior. En este sentido, se han llevado a cabo durante las últimas semanas de 2010 la realización de muestras con un resultado satisfactorio. La sociedad tiene previsto comenzar la actividad productiva y comercial en las primeras semanas del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2009, la única operación que modificó la estructura societaria del Grupo Viscofan fue la constitución de Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. (China). Durante 2009, la actividad de dicha filial se centró en la obtención de licencias para ejercer la actividad, adquisición del derecho de uso del terreno de una nueva planta productiva y la formalización de diversos contratos relacionados con la construcción de la misma.

El detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como determinada información adicional, es el siguiente:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2010

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Gamex, C.B. 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)
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Lingbao Baolihao Food	-	50,00%	Producción de espárragos	Lingbao (China)
Naturin Ltd	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Naturin Viscofan GmbH	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Viscofan Canadá Inc	-	100,00%	Comercial	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
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 de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Suzhou (China)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2009

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación Directa	Indirecta	Actividad	Domicilio Social
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2009

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

(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 2010 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 2010 y 2009 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 utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2010, inclusive:

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones (Modificada)"
- NIIF 3 "Combinaciones de negocio (Revisada)" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados (Modificada)"
- NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas"
- CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"
- CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles"
- CINIIF 16 "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"
- CINIIF 17 "Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo"
- CINIIF 18 "Transferencias de activos procedentes de clientes"
- Cambios a la NIIF 5 "Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" incluidos en las Mejoras de las NIIF emitidas en mayo de 2008
- Mejoras de las NIIF emitidas en abril de 2009

La adopción de estas normas, interpretaciones y modificaciones no han tenido impacto en la posición financiera, ni en los resultados del Grupo.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, las siguientes normas e interpretaciones, publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero todavía no aplicables:

- NIC 32 Clasificación de las emisiones de derechos: Aplicable a los ejercicios que se inicien partir del 1 de febrero de 2010;

- NIC 24 "Desgloses sobre partes vinculadas": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011;

- CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2010;

- CINIIF 14 "Pagos anticipados de un requerimiento de mantener un nivel mínimo de financiación": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la UE:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013;

- Mejoras a las NIIF (mayo 2010): Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2011 (Salvo las enmiendas a la NIIF 3 (2008) relativas a la valoración de participaciones no dominantes y a planes de retribución en acciones, y las modificaciones a la NIC 27 (2008) y la enmienda a la NIIF 3 (2008) relativas a pagos contingentes surgidos en combinaciones de negocios con fecha de adquisición anterior a la fecha efectiva de las normas revisadas, que entran en vigor para periodos anuales que comiencen a partir de 1 de julio de 2010);

- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses – Traspasos de activos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011;

- Enmienda a la NIC 12 "Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes": a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones.

Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los instrumentos financieros y a futuras transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2013.

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. El grupo las contabiliza todas ellas en el ejercicio en el que se producen 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 2010, que han sido formuladas el 28 de Febrero de 2011, 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 2010, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2009 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 1 de junio de 2010.

(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 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
- Valoración de los derivados: Véase nota 4.8

(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 2010, 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 el control. En la Nota 2 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 Resultado.

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 Normas Internacionales de Información Financiera".

(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 2009 y 2010 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 deterioro 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 sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Concesiones, patentes y licencias	10
Aplicaciones informáticas	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 abono 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 en 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 4.8).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no hay 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 Consolidado 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) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

(f) Bajas de activos financieros

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

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

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

(g) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, 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 2010 y 2009, 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 "Ajustes por cambios de valor" 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 "Ajustes por cambios de valor" 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 "Ajustes por cambios de valor" 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 "Ajustes por cambios de valor", 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 2010 y 2009 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: el Grupo solo realiza ajuste 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 inferior a su coste de producción;
- 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 muestran 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.

Las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión recibidas de forma gratuita se imputan a resultados en la medida en que dichos derechos son consumidos, dicha imputación se recoge en el epígrafe de "Otros ingresos" del Estado Consolidado del Resultado.

(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 16.1.

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 y 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 además, 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 2010 y 2009, 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 de "Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección de Grupo".

(4.26) Dividendos

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2010 y 2009 figuran 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

Dadas las características de las actividades realizadas por el Grupo Viscofan, los segmentos reportados responden a unidades estratégicas de negocio que coinciden con 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 2010 y 2009 se presenta en la nota 20.

(6) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2010 y 2009 se presentan a continuación:

	Miles de euros										
	01.01.09	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.09	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.10
Coste											
Terrenos y construcciones	166.860	1.726	3.375	(432)	5.350	176.879	3.155	304	(206)	5.028	185.160
Instalaciones técnicas y maquinaria	437.904	10.582	16.718	(8.613)	17.895	474.486	14.045	15.262	(8.716)	4.857	499.934
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	65.565	-	2.232	(873)	3.009	69.933	339	2.970	(563)	4.988	77.667
Otro inmovilizado material	18.707	31	721	(638)	3.284	22.105	668	894	(1.107)	1.023	23.583
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	24.063	1.665	19.121	(332)	(30.441)	14.076	795	26.491	(245)	(19.946)	21.171
	713.099	14.004	42.167	(10.888)	(903)	757.479	19.002	45.921	(10.837)	(4.050)	807.515
Amortización acumulada											
Construcciones	(69.167)	(835)	(4.203)	253	15	(73.937)	(1.004)	(7.761)	174	-	(82.528)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(304.682)	(7.417)	(24.478)	7.872	1.652	(327.053)	(7.809)	(26.981)	8.329	5.258	(348.256)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(45.441)	(34)	(4.233)	734	(793)	(49.767)	(203)	(4.385)	496	(2.767)	(56.626)
Otro inmovilizado material	(15.787)	(73)	(1.202)	581	(870)	(17.351)	(512)	(1.098)	1.096	(1.387)	(19.252)
	(435.077)	(8.359)	(34.116)	9.440	4	(468.108)	(9.528)	(40.225)	10.095	1.104	(506.662)
Provisiones	(82)	-	(226)	42	-	(266)	(11)	(277)	187	(185)	(552)
	277.940	5.645	7.825	(1.406)	(899)	289.105	9.463	5.419	(555)	(3.131)	300.301

(*) El importe de los traspasos netos registrados corresponden a elementos del Inmovilizado Intangible (ver nota 7)

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
Construcciones	22.612	5.894
Instalaciones técnicas y maquinaria	266.817	187.799
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	35.389	26.981
Otro inmovilizado material	15.722	8.218
	340.540	228.892

Determinadas construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por subvenciones concedidas por importe de 894 y 242 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009 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 2010 y 2009 ascienden 7.420 y 3.604 miles de euros respectivamente. Los compromisos del ejercicio 2010 están fundamentalmente relacionados con la ampliación en las plantas productivas tanto de Weinheim (Alemania) como de Cáseda (España), mientras que los compromisos del ejercicio 2009 estaban relacionados fundamentalmente con la construcción de una nave en China para la sociedad del Grupo, Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd, constituida en dicho ejercicio.

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2010 el Grupo no mantiene propiedades de inversión. Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha capitalizado ningún gasto financiero.

Arrendamientos financieros

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 2009	1.505	(483)
Adiciones	-	(73)
Al 31 de diciembre de 2009	1.505	(556)
Adiciones	39	(430)
Al 31 de diciembre de 2010	1.544	(986)

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			
	2010		2009	
	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses	Pagos mínimos (nota 15)	Intereses
Hasta un año	148	19	111	33
Entre uno y cinco años	636	31	655	89
Total	784	50	766	122

Arrendamientos operativos

El Grupo tiene arrendados diferentes naves y otros elementos del inmovilizado material en diversos países. Los pagos futuros mínimos de dichos contratos al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Hasta un año	852	261
Entre uno y cinco años	2.881	1.044
Más de cinco años	3.548	3.654
	7.281	4.959

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 2009 con vigor hasta el 15 de diciembre de 2028. Dicho contrato, podrá prorrogarse posteriormente, siempre que ambas partes lo manifiesten fehacientemente al menos seis meses antes de su extinción.

Test de deterioro

Durante el ejercicio 2010, no se ha procedido a realizar ningún test de deterioro, dado que la buena marcha del Grupo se ha generalizado en todas las unidades generadoras de efectivo. Durante los últimos ejercicios, el Grupo venía llevando a cabo un test sobre la filial Koteks Viscofan, d.o.o. sociedad que fue acumulando pérdidas en ejercicios anteriores. No obstante, las inversiones realizadas en dicha filial junto con las medidas adoptadas en los últimos años han motivado que haya entrado en beneficios. Las previsiones sobre su evolución son sensiblemente más positivas que las previstas en el último test realizado el año anterior por lo que no se ha considerado la necesidad de llevarlo a cabo en este ejercicio.

(7) Otros Activos Intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	Miles de euros										
	01.01.09	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.09	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.10
Coste											
Tecnología y contratos	6.822	(232)	-	-	-	6.590	566	-	-	(7.156)	-
Aplicaciones informáticas	11.330	158	1.490	(12)	1.299	14.265	333	949	-	4.304	19.851
Propiedad Industrial	5.933	3	2.678	-	696	9.310	198	20	-	5.668	15.196
Derechos de emisión	1.824	-	2.539	(1.668)	-	2.695	-	3.409	(2.433)	(152)	3.519
Anticipos	1.155	-	92	-	(1.093)	154	7	500	-	(111)	550
	27.064	(71)	6.799	(1.680)	902	33.014	1.104	4.878	(2.433)	2.553	39.116
Amortización acumulada											
Tecnología y contratos	(2.447)	102	(568)	-	-	(2.913)	(250)	-	-	3.163	-
Aplicaciones informáticas	(8.231)	(83)	(801)	12	-	(9.103)	(167)	(1.707)	-	(664)	(11.641)
Propiedad Industrial	(4.410)	7	(2.250)	-	(3)	(6.656)	(155)	(1.825)	-	(1.921)	(10.557)
	(15.088)	26	(3.619)	12	(3)	(18.672)	(572)	(3.532)	-	578	(22.198)
	11.976	(45)	3.180	(1.668)	899 (*)	14.342	532	1.346	(2.433)	3.131 (*)	16.918

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 430.722 y 206.370 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 2010 y 2009 ascienden a 358.116 y 163.026 toneladas, respectivamente.

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Aplicaciones informáticas	9.649	5.115
Concesiones patentes y licencias	5.119	1.360
	14.768	6.475

Test de deterioro

Durante el ejercicio 2010, no se ha procedido a realizar ningún test de deterioro, dado que no existe fondo de comercio ni activos intangibles de vida útil indefinida. Por su parte, la totalidad de los anticipos realizados corresponden a nuevas aplicaciones informáticas.

(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	
	2010	2009
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.565	1.333
Total	1.565	1.333
Otros Activos Financieros No Corrientes		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.111	445
Préstamos y partidas a cobrar	-	20
Activos financieros disponibles para la venta	67	42
Total	1.178	507
Total no corriente	2.743	1.840
Préstamos y partidas a cobrar	24	442
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.066	-
Activos financieros a valor razonable por operaciones de coberturas (nota 17)	3.640	2.558
Total corriente	6.730	3.000

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 al procesado y comercialización de espárragos. Durante 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 567 miles de euros, lo que supuso una aportación del Grupo por un importe de 284 miles de euros, iniciando entonces su actividad.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Lingbao Baolihao Food:		
Saldo inicial	1.333	998
Aumento de participación	-	284
Resultado del ejercicio	77	(17)
Diferencias de conversión	155	68
Saldo final	1.565	1.333

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Activos corrientes	426	1.048
Activos no corrientes	3.028	2.812
Pasivos corrientes	(356)	(1.194)
Activos netos	3.098	2.666
Ingresos ordinarios	7.402	2.872
Resultado de explotación	315	6
Resultado del ejercicio	154	(34)

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

La totalidad de los ingresos ordinarios de Lingbao Baolihao Food. corresponden a ventas de espárragos realizadas a Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U y por lo tanto, son compras efectuadas por el Grupo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos a pagar a esta sociedad ascienden a 147 y 0 miles de euros , respectivamente. No se ha realizado ninguna otra transacción ni existen otros saldos a cobrar o a pagar con esta sociedad

(9) Impuesto sobre las ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Por diferencias temporarias						
Activos no corrientes	235	136	27.991	23.970	(27.756)	(23.834)
Activos corrientes	4.885	2.192	2.514	525	2.371	1.667
Pasivos no corrientes	4.594	2.547	-	498	4.594	2.049
Pasivos corrientes	3.410	551	4	259	3.406	292
	13.124	5.426	30.509	25.252	(17.385)	(19.826)
Otros créditos						
Créditos por pérdidas a compensar	1.068	1.169	-	-	1.068	1.169
Derechos por deducciones pendientes	267	1.456	-	-	267	1.456
	1.335	2.625			1.335	2.625
	14.459	8.051	30.509	25.252	(16.050)	(17.201)

Los pasivos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 corrientes y 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 del Estado Consolidado del Resultado y contra otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global son como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Estado del resultado consolidado		
Activos no corrientes	3.184	(2.900)
Activos corrientes	(1.164)	3.269
Pasivos no corrientes	(1.076)	3.697
Pasivos corrientes	(3.114)	(367)
	(2.170)	3.699
Otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global		
Activos no corrientes	737	(404)
Activos corrientes	460	213
Pasivos no corrientes	(1.470)	(1.150)
Pasivos corrientes	1	558
	(272)	(783)
Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos como consecuencia de diferencias temporarias	(2.442)	2.916

El detalle de los impuestos diferidos que han sido cargados directamente contra otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones		
Estados Unidos	(694)	(433)
Alemania	(776)	(505)
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	460	539
Variaciones por diferencias de conversión	738	(384)
	(272)	(783)



Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Impuesto corriente		
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	25.247	17.407
	25.247	17.407
Impuestos diferidos		
Variación deducciones pendientes de aplicar	1.189	773
Variación de créditos por bases imponibles pendientes de compensar	101	(176)
Origen y reversión de diferencias temporarias	(2.170)	3.699
	(880)	4.296
	24.367	21.703

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 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	105.713	85.962
Cuota impositiva al 30%	31.714	25.788
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	(17)	1.038
Deducciones generadas en el ejercicio	(6.528)	(5.422)
Impacto de las diferencias permanentes	(802)	299
	24.367	21.703

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de la filial Serbia Koteks Viscofan, d.o.o, es el siguiente:

Ejercicio de generación	Ejercicio límite para su compensación	Miles de euros
2006 y anteriores	2013	4.151
2007	2017	2.110
2008	2018	2.661
2009	2019	1.758
		10.680

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Impuesto corriente	25.247	17.407
Retenciones y pagos a cuenta efectuados	(23.772)	(16.867)
	1.475	540

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 1.068 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% (1.169 miles de euros en 2009).

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar activadas por importe de 267 miles de euros (1.456 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) correspondientes a la matriz Viscofan, S.A. Todas ellas han sido generadas en el ejercicio 2010, teniendo 10 años para poder ser aplicadas.

Por otro lado, el Grupo dispone de incentivos fiscales en la República Checa por importe de 7,1 millones de euros (8,3 millones al 31 de diciembre de 2009). Estos importes no han sido todavía inspeccionados ni han sido activados, al existir dudas acerca de su recuperabilidad, debido a la incertidumbre existente 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 2010, 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 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Comerciales	35.725	32.612
Materias primas y otros aprovisionamientos	53.215	40.593
Productos semiterminados	23.347	25.497
Productos terminados	46.029	51.343
Anticipos a proveedores	942	-
	159.258	150.045

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Clientes por ventas y prestación de servicios	116.591	107.154
Otros deudores no comerciales	4.765	7.377
Anticipos a empleados	146	148
Administraciones Públicas deudoras	9.943	10.690
Otros	-	143
Provisiones por incobrabilidad	(2.177)	(1.716)
	129.268	123.796

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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
2010	116.591	101.918	10.505	1.973	647	1.548
2009	107.154	89.739	13.797	1.781	486	1.351

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 2010 y 2009 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.

El Grupo mantiene depósitos bancarios por importe de 8.381 miles de euros al 31 de diciembre de 2010. Todos ellos vencen antes del 31 de marzo de 2011 y devengan un tipo de interés del 2,8%.

(13) Patrimonio Neto

(13.1) Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2010	2009	2010	2009
Al 1 de enero	46.603.682	46.734.879	13.981	14.020
Reducción de capital	-	(131.197)	-	(39)
Al 31 de dciciembre	46.603.682	46.603.682	13.981	13.981

La reducción de capital producida en el ejercicio 2009 se realizó mediante la amortización de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2010 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. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 3%:

Nombre	% Participación	
	2010	2009
Marathon Asset Management, LLP	5,019	5,019
Onchena, S.L.	5,077	5,077
Blackrock Inc.	3,140	-
BNP Paribas, S.A.	3,083	-

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 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 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2010	2009
Deuda financiera neta		
Pasivos financieros (Nota 15)	131.700	124.732
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(57.301)	(25.763)
Otros activos financieros (Nota 8)	(6.730)	(3.000)
Total deuda financiera	67.669	95.969
Patrimonio neto		
Total patrimonio neto	406.369	345.207
Indice de apalancamiento	0,17	0,28

(13.2) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 ejercicios 2010 y 2009 se ha producido la devolución parcial de la prima de emisión de acciones a los accionistas por un importe total de 16.638 y 13.515 miles de euros respectivamente.



(13.3) Reservas

El detalle de reservas y su movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				
	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva de fusión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	**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 de resultado del ejercicio anterior	-	-	-	41.851	41.851
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**2.935**	**8.905**	**119**	**255.360**	**267.319**
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	(7.410)	(7.410)
Traspasos	-	(235)	-	235	-
Distribución de resultado del ejercicio anterior	-	-	-	52.141	52.141
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**2.935**	**8.670**	**119**	**300.326**	**312.050**

(a) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital 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 del Resultado Global. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

(13.4) Ajustes por cambios de valor

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2009	**-**	**(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**
Variación en el valor de mercado	(45)	488	1.454	1.897
Imputación a resultados	3	43	(454)	(408)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**(97)**	**488**	**1.886**	**2.277**

(13.5) Movimiento de acciones propias

Durante el ejercicio 2010 no ha habido movimiento de acciones propias.

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2009 fue el que se indica a continuación:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	131.197	1.699
Adquisiciones	-	-
Amortización	(131.197)	(1.699)
Saldo al 31 de diciembre	**-**	**-**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 1 de junio de 2010 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 y en el número de acciones máximo que permitía el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en consonancia con el artículo 146 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital) y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo del valor nominal y máximo de 125 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 2009, aprobada por la Junta General de Accionistas el 1 de junio de 2010 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	12.117
Reservas voluntarias	27.179
Beneficios distribuibles de la matriz	39.296

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,260 euros, para la totalidad de las acciones que componen el capital social.

Asimismo, se llevó a cabo una devolución parcial de la prima de emisión de acciones en la cuantía de 0,357 euros por acción, lo que representa una cifra total de 16.638 miles de euros, los cuales se hicieron efectivos a los accionistas el 23 de junio de 2010.

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2010 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta	13.981
Dividendo complementario	9.507
Otras reservas	39.491
Beneficios distribuibles	62.979

Con fecha 25 de noviembre de 2010, el Consejo de Administración considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2010 de 13.981 miles de euros, lo cual equivale a un dividendo por acción de 0,30 euros. Este dividendo se pagó el 22 de diciembre de 2010. 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 2010, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros	
I. Saldo inicial al 25.11.10		45.626
II. Flujos operativos		
- Por cobro de clientes y deudores	137.306	
- Por otros ingresos	530	
- Por pago a proveedores y acreedores	(86.350)	
- Por pago a empleados	(29.173)	
- Por pago de intereses	(732)	
- Por otros pagos	(1.000)	
		20.581
III. Flujos actividades inversión		
- Por dividendos	45.000	
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(21.600)	
		23.400
IV. Flujos actividades financiación		
- Por cobro de préstamos a largo plazo	(6.068)	
- Por pago de dividendos	(36.351)	
		(42.419)
V. Saldo final al 25.11.11		47.188

(14) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	01.01.09	Altas	Imputación a resultados	31.12.09	Diferencias de conversión	Altas	Imputación a resultados	31.12.10
Subvenciones de capital	3.111	242	(457)	2.896	(3)	894	(469)	3.318
Subvenciones derechos de emisión de gases efecto	-	2.539	(2.437)	102	-	3.407	(2.441)	1.068
	3.111	2.781	(2.894)	2.998	(3)	4.301	(2.910)	4.386

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2010 y 2009, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Gobierno de Navarra	1.174	1.151
FEOGA	1.137	1.210
Ministerio de Ciencia y Tecnología	61	466
Comunidades Autónomas	379	69
Organismos internacionales	567	-
	3.318	2.896

(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	
	2010	2009
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	32.292	45.586
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	636	655
Otros pasivos financieros	5.842	5.007
Total no corriente	38.770	51.248
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	84.043	69.931
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 6)	148	111
Pasivos financieros a valor razonable por operaciones de cobertura (nota 17)	405	533
Otros pasivos financieros	8.334	2.909
Total corriente	92.930	73.484

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 generalmente referenciados al Euribor y al Libor más un diferencial que oscila entre 0,5 y 1,5 puntos porcentuales.

El Grupo tiene límites otorgados por pólizas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2010 de 114.787 miles de euros (122.788 miles de euros en 2009) de los cuales están dispuestos 60.375 miles de euros (47.287 miles de euros en 2009).

El capitulo "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes incluye principalmente los préstamos con tipo de interés subvencionados por entidades como Gobierno de Navarra, CDTI y, Ministerio de Ciencia y Tecnología. El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta los tipos de interés de mercado. Adicionalmente, dentro del epígrafe de "Otros pasivos financieros" corrientes, se incluye un importe de 3.148 miles de euros correspondiente al importe de la deuda con proveedores de inmovilizado.

Los préstamos recibidos no contienen cláusulas de obligado cumplimiento cuya ruptura pudiera originar el vencimiento anticipado de la deuda, con la excepción de los recibidos del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial, los cuales se encuentran sujetos a la disposición de la totalidad de la cantidad prestada por parte de la sociedad receptora, así como al cumplimiento total del proyecto objeto de ayuda y en las condiciones previstas en el contrato correspondiente.

b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Proveedores	42.815	36.910
Acreedores por prestación de servicios	18.001	18.854
Acreedores comerciales	60.816	55.764
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	8.237	7.039
Administraciones Públicas acreedoras	10.366	9.389
Periodificaciones	68	-
	18.671	16.428

(16) Provisiones corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	31.12.10	31.12.09
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados:		
Prestación definida (Nota 16.1)	25.217	35.559
Provisiones para otros litigios (Nota 16.2)	1.195	1.294
Otras	1.194	360
Total no corrientes	27.606	37.213
Corrientes		
Provisiones para reestructuración (Nota 16.3)	2.115	2.835
Provisiones para garantías / devoluciones (Nota 16.4)	541	710
Provisiones para riesgos laborales (Nota 16.5)	2.396	1.873
Provisiones por derechos de emisión (Nota 16.6)	2.448	2.432
Otras	139	5
Total corrientes	7.639	7.855

(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	
	2010	2009
Pension for Hourly Employees [1]	4.012	4.888
Salaried Employees Pension Plan [2]	1.291	1.129
Pension for Hourly Employees Service Center [3]	189	220
Non qualified pension plans [4]	1.633	1.480
	7.125	7.717

[1] Pensión vitalicia para trabajadores y extrabajadores de la planta de Danville (de la sociedad absorbida Teepak USA), cuenta con 593 beneficiarios (599 en el ejercicio anterior), actualmente en vigor, no hay coste por servicios pasados no reconocidos.

[2] Rentas vitalicias para 247 participantes (248 en el ejercicio 2009) 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 2010 como en 2009 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 Industria 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.

Durante el ejercicio 2010, Naturin Viscofan, GmbH ha procedido a aportar a una Compañía de seguros 14.743 miles de euros. Con esta aportación se han adquiridos unos activos afectos al plan de pensiones vitalicias indicado en el párrafo anterior. En concreto, con este plan se han adquirido activos para cubrir las obligaciones vigentes con los jubilados menores de 80 años afectos a dicho plan (un colectivo de 640 trabajadores). El acuerdo suscrito no supone ni una cancelación ni un corte, dado que la obligación permanece en última instancia para Naturin Viscofan GmbH. No obstante a lo anterior, las características del plan firmado hacen que el valor de los activos y de los pasivos sea siempre el mismo durante la vigencia del contrato, de forma que tanto el activo como el pasivo se netean siendo el valor actual de la obligación cero.

La diferencia entre el importe pagado y la obligación que figuraba antes de proceder a la firma del contrato ha sido tratada como una pérdida actuarial y ha sido registrada directamente en patrimonio neto, en sintonía con el tratamiento del resto de ganancias y pérdidas actuariales.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Pensión vitalicia	11.343	19.625
Premios de vinculación	2.352	2.411
Jubilación parcial	4.397	5.435
	18.092	27.471

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

	2010		2009	
	Trabajadores	Jubilados y ex empleados	Trabajadores	Jubilados y ex empleados
Pensión vitalicia	601	1.094	622	1.153
Premios de vinculación	601	-	622	-
Jubilación parcial	59	-	72	-

El siguiente cuadro resume los componentes del coste neto reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2010 y 2009 de los planes de pensiones, salvo los calificados como "Non-qualified":

	Miles de euros		
Coste neto del ejercicio 2010	Estados Unidos	Alemania	Total
Coste de los servicios del ejercicio corriente	220	1.021	1.241
Coste por intereses	2.070	1.287	3.357
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.263)	-	(2.263)
Gasto (ingreso) neto reconocido	27	2.308	2.335

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

Por lo que respecta a los planes "non qualified", la totalidad del coste por intereses soportado en 2010 y 2009 asciende a 92 y 113 miles de euros respectivamente. No hay coste por los servicios corrientes al estar vinculados todos estos planes a trabajadores pasivos de la filial en Estados Unidos.

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

	Miles de euros		
Activos / (Obligaciones) ejercicio 2010	Estados Unidos	Alemania	Total
Valor actual de la obligación	(38.747)	(32.834)	(71.581)
Valor actual de los activos	33.255	14.742	47.997
	(5.492)	(18.092)	(23.584)
Planes "Non-qualified" y otros	(1.633)	-	(1.633)
Pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera	(7.125)	(18.092)	(25.217)

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"	(1.479)	-	(1.479)
Otros			(371)
Pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera	(7.717)	(27.471)	(35.559)

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 2009	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
Coste por los servicios del ejercicio corriente	220	1.021	1.241
Coste de los intereses	2.070	1.287	3.357
Pagos efectuados	(2.584)	(3.948)	(6.532)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	2.727	7.003(*)	9.730
Diferencias de conversión	2.616	-	2.616
Obligación al 31 de diciembre de 2010	38.747	32.834	71.581

(*) Se incluyen 4.418 miles de euros derivados de la firma del contrato para la adquisición de un plan de activos para el colectivo de jubilados menores de 80 años.

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 2009	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
Rendimiento de los activos	3.192
Contribución de la empresa	3.067
Pagos efectuados	(2.584)
Diferencias de conversión	2.120
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2010	33.255

El Grupo espera aportar 2.316 miles de euros a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos durante el ejercicio 2011.

Tanto en 2010 como en 2009 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	2010	2009
Tipo de descuento anual	5%	5,75%
Tasa de retorno esperado de los activos	7,5%	7,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
Alemania		
Tipo de descuento anual	5,15%	5,25%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%	2%
Año esperado de jubilación de los empleados	60-65	60-65

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

Alemania:	*Richttafeln 2005 G*
Estados Unidos:	*RP 2000 Annultant*

El Grupo dispone de tres planes de pensiones en Estados Unidos considerados "Non-qualified", cuya característica principal es su diferente tratamiento a efectos fiscales. Los beneficiarios son antiguos directivos jubilados a los que se les abona una renta vitalicia. El importe pagado a los beneficiarios durante 2010 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al 1 de enero	1.294	1.520
Diferencias de conversión	133	457
Dotaciones	-	20
Aplicaciones	(232)	(703)
Saldo al 31 de diciembre	1.195	1.294

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 2011. 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 2010.

(16.3) Provisiones para reestructuración

Su movimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al 1 de enero	2.835	563
Dotaciones	327	2.742
Utilizaciones (pagos efectuados)	(1.047)	(470)
Saldo al 31 de diciembre	2.115	2.835

Conforme a la política del grupo de reducción de costes, durante los ejercicios 2009 y 2010 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 2010, la mayor parte corresponde a indemnizaciones a empleados de las filiales del Grupo en Alemania y la República Checa, asociados al coste de la bajas en ambos países como consecuencia del traspaso de producción de colágeno a Serbia, que se está llevando a cabo desde 2010 y finalizará a lo largo de 2011.

La mayor parte de los activos afectados por esta restructuración han sido o están siendo transferidos a Serbia, mientras que los elementos que debido a su naturaleza o que por otros motivos no han sido transferidos han sido dados de baja o deteriorados para dejarlos a su valor recuperable, si bien el impacto en la cuenta de Resultados Global ha sido mínimo. En este sentido, estas operaciones no han sido consideradas como operaciones discontinuadas.

(16.4) Provisión para garantías / devoluciones

Esta provisión se refiere principalmente a las ventas efectuadas en territorio europeo. 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, la mayor parte en la filial de Estados Unidos, como consecuencia de accidentes laborales (estas demandas no corresponden a ningún hecho excepcional sino que es la práctica habitual en la mayoría de las empresas). Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2011. 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 2010.

(16.6) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 2.448 miles de euros (2.432 miles de euros en el ejercicio 2009).

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 2010.

(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 9,2 millones de euros (5,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). Como se ha indicado en la nota 16.2, al 31 de diciembre de 2010 existe una provisión por importe de 1,2 millones de euros (1,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2009). 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 posible o cuya cuantía en caso de resolverse no es cuantificable en estos momentos. Por la experiencia histórica el importe que acaba materializándose de todas las reclamaciones calificadas como posibles es inferior al 5%.

Asimismo, al cierre del ejercicio existen reclamaciones legales en curso de carácter comercial por importe de 1,1 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2010 existe una provisión por importe de 0,5 millones de euros (0 millones de euros al 31 de diciembre de 2009). El importe provisionado corresponde al riesgo probable que en opinión de la asesoría jurídica del Grupo existe. En cuanto al resto del importe se considera que el riesgo es posible, pero no probable.

En cuanto a los activos contingentes, los más significativos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

- Dentro del apartado de pasivos financieros se incluyen 6.677 miles de euros (6.307 miles de euros en el ejercicio anterior) en concepto de deuda e 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.

(17) Instrumentos financieros derivados

La totalidad de los instrumentos financieros derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido designados de cobertura de flujos de caja.

El detalle de la composición de los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Activos financieros corrientes	Pasivos financieros corrientes	Activos financieros corrientes	Pasivos financieros corrientes
Coberturas de tipo de interés	-	137	-	79
Seguros de cambio	946	268	1.293	454
Cobertura sobre materias primas	2.694	-	1.265	-
Total	3.640	405	2.558	533

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocida como gasto o ingreso financiero en los Estados Consolidados del Resultado de los ejercicios 2010 y 2009. 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 tiene a 31 de diciembre de 2010 tres contratos de coberturas de tipos de interés (a 31 de diciembre de 2009 mantenía los mismos), cuyo detalle se presenta a continuación:

	2010			2009		
	IRS (I)	IRS (II)	IRS (III)	IRS (I)	IRS (II)	IRS (III)
Importe nocional contratado[1]	4.688	5.000	5.000	4.688	5.000	5.000
Importe nocional pendiente[1]	3.125	3.750	3.125	4.375	5.000	4.350
Fecha efectiva de inicio	20.08.09	18.09.09	01.06.09	20.08.09	18.09.09	01.06.09
Fecha de vencimiento	20.05.13	18.09.13	01.06.13	20.05.13	18.09.13	01.06.13
Tipo de interés fijo asegurado	2,07%	2,29%	2,45%	2,07%	2,29%	2,45%

(1) *Miles de euros*

El detalle de los vencimientos de los nocionales de estos instrumentos financieros a 31 de diciembre es el siguiente:

Año	2010	2011	2012	2013
2010	-	3.750	3.750	2.500
2009	3.725	3.750	3.750	2.500

(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 en vigor a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles

Moneda	2010	2009
Dólar estadounidense	71.310	82.413
Dólar canadiense	175	1.160
Yen japonés	14.927	23.343
Libra esterlina	-	500
	86.412	107.416

(17.3) Coberturas de materias primas

Una cantidad importante de los costes de producción del Grupo está vinculada 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 formalizó durante 2009 contratos de cobertura en alguna de las plantas de envolturas.

En este sentido, la sociedad matriz contrató en 2009 dos contratos de permutas financieras sobre el coste del gas de 666.666 MWh de nocional cada uno de ellos con vencimientos mensuales de 1/12 de dicho nocional para cada uno de los meses de los años 2010 y 2011, el Grupo está cubriendo de esta manera 2/3 del consumo esperado de gas en España para ambos ejercicios, por el cual se está pagando 1,7270 y 1,7915 céntimos de euros por kilowatio/hora en 2010 y 2011 respectivamente basándose en una fórmula de valoración que incluye entre otras variables, los precios forward del Brent. De este modo, el Grupo pretende mitigar el efecto negativo que pudieran suponer las variaciones en los precios de la energía. La eficacia de la cobertura se mide comparando el precio de dichas permutas financieras y la cotización spot del kilowatio/hora de gas natural en España.

(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 que presenten mayor exposición neta. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual, tomando como base la expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición neta previsto y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

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 39% y el 21% 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	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
+ 5%	7.004	6.035	(797)	(610)	707	1.188	(1.007)	(265)
- 5%	(6.337)	(5.461)	721	552	(639)	(1.075)	911	240

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	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
+ 5%	4.559	3.921	2.181	1.687	4.272	3.614	3.239	2.813
- 5%	(4.125)	(3.548)	(1.973)	(1.527)	(3.865)	(3.270)	(2.931)	(2.545)

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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 2010							
Activos							
Activos financieros no corrientes	79	-	-	22	206	768	1.075
Total activos no corrientes	79	-	-	22	206	768	1.075
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.038	1.390	2.321	2.727	23.391	2.545	71.412
Otros activos financieros	2	369	-	-	-	-	371
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7.657	1.526	442	688	3.385	1.457	15.155
Total activos corrientes	46.697	3.285	2.763	3.415	26.776	4.002	86.938
Total activos	46.776	3.285	2.763	3.437	26.982	4.770	88.013
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	10.916	-	-	-	206	2.627	13.749
Otros pasivos	557	9	-	-	-	-	566
Total pasivos no Corrientes	11.473	9	-	-	206	2.627	14.315
Pasivos financieros con entidades de crédito	8.886	12.992	6.677	-	-	-	28.555
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.404	3.229	2.952	5.082	6.317	1.642	28.626
Total pasivos corrientes	18.290	16.221	9.629	5.082	6.317	1.642	57.181
Total pasivos	29.763	16.230	9.629	5.082	6.523	4.269	71.496

	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
Total activos no corrientes	73	-	-	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	903	6.686	19.097	7.408	84.448
Total activos	45.331	5.096	903	6.692	19.404	7.414	84.860
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	18.784	-	-	-	-	-	18.784
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

(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 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Activos corrientes	354.750	302.651
Pasivos corrientes	(181.531)	(154.071)
Provisión derechos de emisión de gases	2.448	2.432
Fondo de maniobra	**175.667**	**151.012**
Pasivos corrientes sin derechos de emisión	179.083	151.639
Porcentaje fondo de maniobra / pasivos corrientes sin derechos de emisión	**98,09%**	**99,59%**
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	57.301	25.763
Disponible en líneas de crédito	45.022	66.621
Disponible en líneas de descuento	9.390	8.879
	111.713	101.263
Porcentaje tesorería + disponibilidad de crédito y descuento / pasivos corrientes sin provisión por derechos de emisión	**62,38%**	**66,78%**

Los vencimientos contractuales, descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

(Miles de euros)	Hasta 3 meses	Entre3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Ejercicio 2010					
Deudas con entidades de crédito	39.680	42.545	29.665	2.627	114.517
Préstamos	*7.668*	*16.809*	*29.665*	-	*54.142*
Créditos [1]	*31.650*	*25.736*	-	*2.627*	*60.013*
Líneas de anticipo de factura y descuento [2]	*362*	-	-	-	*362*
Intereses devengados pendientes de pago	1.819	-	-	-	1.819
Acreedores por arrendamiento financiero	36	111	636	-	783
Otros pasivos financieros	4.831	3.908	5.547	295	14.581
Otros pasivos corrientes	18.671	6.310	-	-	24.981
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.981	-	-	-	55.981
	121.018	**52.874**	**35.848**	**2.922**	**212.662**

(Miles de euros)	*Hasta 3 meses*	*Entre3 meses y 1 año*	*Entre 1 año y 5 años*	*Más de 5 años*	*Total*
Ejercicio 2009					
Deudas con entidades de crédito	14.127	54.333	45.586	-	114.046
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	16.428	540	-	-	16.968
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.764	-	-	-	55.764
	89.435	**56.781**	**50.693**	**555**	**197.464**

[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 cambio 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 formalizó 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 2010 y 2009, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Deudas con entidades de crédito	117.119	116.283
Otros pasivos financieros (sin incluir derivados de cobertura)	14.176	7.916
Total deuda financiera (sin incluir derivados de cobertura)	131.295	124.199
Tipo de interés fijo	24.176	21.641
Tipo de interés variable	107.119	110.474

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	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
+ 1%	(364)	(332)	(228)	(264)	(800)	(843)	(258)	(340)
- 1%	360	332	228	264	793	811	256	334

(f) Riesgo de precio de gas y electricidad

El Grupo está afectado por la volatilidad de los precios de la energía. En este sentido durante este ejercicio y en el pasado, se han contratado coberturas para cubrir, en parte, dicha volatilidad.

Una variación en los precios de la energía en +/- 10% hubiera afectado a los resultados en 7.314 y 6.225 miles de euros en 2010 y 2009, respectivamente (una subida de los precios afectaría de manera negativa a los resultados, y viceversa).

(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 2010							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	129.268	-	-	-	-	-	129.268
Otros activos financieros	6.730	1.178	-	-	-	-	7.908
Total activos	135.998	1.178	-	-	-	-	137.176
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito							
Principal de la deuda	82.224	19.334	7.999	2.332	-	2.627	114.516
Intereses	2.863	807	258	58	-	-	3.986
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	60.816	-	-	-	-	-	60.816
Otros pasivos corrientes	24.981	-	-	-	-	-	24.981
Otros pasivos financieros							
Principal de la deuda	8.739	1.740	1.633	1.193	981	295	14.581
Intereses	365	146	103	62	32	7	715
Total pasivos	179.988	22.027	9.993	3.645	1.013	2.929	219.595
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	55.764	-	-	-	-	-	55.764
Otros pasivos corrientes	16.968	-	-	-	-	-	16.968
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

A continuación se compara el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010		2009	
(Miles de euros)	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	3.640	3.640	2.558	2.558
Otros activos financieros (Nota 8)	4.268	4.268	949	949
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	129.268	129.268	123.796	123.796
Efectivo y otros medios equivalentes	57.301	57.301	25.763	25.763
	194.477	**194.477**	**153.066**	**153.066**
Pasivos financieros				
Deudas con entidades de crédito	117.119	117.119	116.283	116.283
Instrumentos financieros derivados (Nota 15.a)	405	405	533	533
Otros pasivos financieros	14.176	14.176	7.916	7.916
Otros pasivos corrientes	20.146	20.146	16.968	16.968
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	60.816	60.816	55.764	55.764
	212.662	**212.662**	**197.464**	**197.464**

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 2009 y 2010 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 2009 y 2010 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 2009 y 2010 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2010		2009	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	5.454	(1.082)	4.840	(1.119)
Circuito enfriamiento agua	3.603	(2.047)	3.436	(1.982)
Planta de residuales	4.441	(2.253)	3.983	(2.412)
Lavadores de gases	3.830	(2.926	3.419	(2.767)
Depuradora	4.718	(2.372)	4.252	(1.994)
Otros	2.944	(1.333)	2.216	(1.102)
	24.990	(12.013)	22.146	(11.376)

Adicionalmente, durante los ejercicios 2010 y 2009 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 986 y 908 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) Información por segmentos

Expresado en Miles de euros

Segmentos de negocio	Envolturas		Conservas		Eliminaciones y otros		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos y gastos								
Ventas y prestación de servicios	538.675	490.493	95.271	93.289	(220)	(368)	633.726	583.414
Consumos de explotación	(113.348)	(104.467)	(56.151)	(59.462)		-	(169.499)	(163.929)
Otros ingresos de explotación	9.240	7.687	611	643		-	9.851	8.330
Otros gastos de explotación	(328.869)	(304.252)	(35.044)	(32.665)	220	368	(363.693)	(336.549)
	105.698	89.461	4.687	1.805	-	-	110.385	91.266
Beneficio (Pérdidas) financieras	(4.622)	(4.970)	(50)	(334)	-	-	(4.672)	(5.304)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(23.398)	(21.684)	(969)	(19)	-	-	(24.367)	(21.703)
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	77.678	62.807	3.668	1.452	-	-	81.346	64.259
Activos y Pasivos								
Activos del segmento	610.734	539.398	78.437	76.591	-	-	689.171	615.989
Pasivos del segmento	250.746	237.835	32.056	32.947	-	-	282.802	270.782
Otra información por segmento								
Inversiones en activos								
- Activo fijo tangible	45.140	41.404	781	763	-	-	45.921	42.167
- Activo fijo intangible	1.446	4.163	23	97	-	-	1.469	4.260
Amortizaciones de activos								
- Activo fijo tangible	(37.294)	(31.465)	(2.931)	(2.651)	-	-	(40.225)	(34.116)
- Activo fijo intangible	(3.488)	(3.561)	(44)	(58)	-	-	(3.532)	(3.619)
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	118.618	110.312	5.919	13.680	-	-	124.537	123.992
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(63.574)	(46.303)	(640)	(888)	-	-	(64.214)	(47.191)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(26.899)	(51.106)	(3.756)	(13.236)	-	-	(30.655)	(64.342)

Expresado en Miles de euros

Segmentos geográficos	España		Resto de Europa y Asia		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos ordinarios de clientes externos	195.353	201.461	160.928	132.881	188.354	174.727	89.091	74.345	633.726	583.414
Activos del segmento	225.579	190.516	215.856	197.747	157.484	144.855	90.252	82.871	689.171	615.989
Otra información por segmento										
Inversiones en activos										
- Activo fijo tangible	7.637	15.376	26.386	15.479	8.994	7.532	2.904	3.780	45.921	42.167
- Activo fijo intangible	910	2.919	387	1.271	58	70	114	-	1.469	4.260
Flujos de efectivo										
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	72.095	64.295	26.772	22.388	24.663	28.465	1.007	8.844	124.537	123.992
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(7.278)	(18.466)	(43.782)	(14.158)	(9.509)	(10.802)	(3.645)	(3.765)	(64.214)	(47.191)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(27.189)	(46.332)	11.639	(3.088)	(15.432)	(12.554)	327	(2.368)	(30.655)	(64.342)

(21) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Subvenciones oficiales	999	916
Derechos de emisión de gases	2.442	2.324
Otros ingresos	5.412	4.516
	8.853	7.756

(22) Otros Gastos de explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Gastos de investigación y desarrollo	1.044	1.048
Reparaciones y conservación	23.795	23.629
Suministros	88.307	75.189
Gastos administrativos y de ventas	60.147	55.327
Otros gastos	10.408	8.632
	183.701	163.825

(23) Gastos de Personal

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	103.109	101.306
Indemnizaciones	1.417	1.259
Coste servicio corriente planes de prestación definida (nota 16.1)	1.241	1.314
Provisiones para restructuraciones (nota 16.3)	327	2.742
Seguridad Social a cargo de la empresa	21.281	24.561
Otras cargas sociales e impuestos	8.838	2.865
	136.213	134.047

Las personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio 2010			Número medio de personas empleadas en el ejercicio 2010
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	62	10	72	75
Técnicos y Mandos	763	124	887	594
Administrativos	133	195	328	614
Personal especializado	284	110	394	400
Operarios	1.419	676	2.095	2.133
	2.661	1.115	3.776	3.816

	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

(24) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.489	680
Diferencias positivas de cambio	13.882	14.930
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	77	-
	15.448	15.610
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	3.431	4.845
Diferencias negativas de cambio	16.689	16.052
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	-	17
	20.120	20.914

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	2.245	3.318
Coste financiero neto planes de pensiones	1.186	1.527
	3.431	4.845

(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	
	2010	2009
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	81.346	64.259
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	46.603.682	46.603.682
Ganancias básicas por acción (en euros)	1,7455	1,3788

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

	2010	2009
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.603.682	46.603.682
Efecto de las acciones propias	-	-
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	46.603.682	46.603.682

(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 por Consejero se presenta a continuación:

	Euros					
			Dietas			
Nombre	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Consejo	Consejos otras Compañías del Grupo	Total
Ejercicio 2010	1.001.342	921.342	70.000	80.000	244.800	2.317.484
Ejercicio 2009	628.740	550.743	56.000	78.000	238.620	1.552.103

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 2009 y 2010, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna operación con la Sociedad ni con las empresas del Grupo.

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de Viscofan, S.A. han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad Dominante ni con ninguna otra sociedad del Grupo. Por su parte, han comunicado que 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 y/o por el Grupo.

Nombre	Empresa	Cargo
D. José Domingo de Ampuero y Osma	Naturin Viscofan GmbH	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Gamex CB, s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ, s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan USA Inc.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Technology Suzhou Co. Ltd	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Canada, Inc.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda.	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

Nombre	Empresa	Cargo
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin Viscofan GmbH	Vicepresidente
	Gamex CB, s.r.o.	Vicepresidente
	Koteks Viscofan d.o.o.	Vicepresidente
	Naturin Limited	Vicepresidente
	Viscofan USA Inc	Vicepresidente
	Viscofan Canada, Inc.	Vicepresidente
	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Vicepresidente
	Viscofan CZ, s.r.o.	Vicepresidente
	Viscofan de México, S. de R.L. de C.V.	Vicepresidente
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Vicepresidente
	Viscofan Technology Suzhou Co. Ltd	Vicepresidente

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección, que se presenta a continuación han ascendido a 3.244 y 3.177 miles de euros, respectivamente en 2010 y 2009. La totalidad de las remuneraciones percibidas corresponden a retribuciones a corto plazo pagadas a dichos empleados. No existen prestaciones post-empleo, prestaciones a largo plazo, indemnizaciones por cese de contrato ni ningún pago basado en acciones.

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. Jesús Calavia	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. Miloslav Kamis	Director General	Gamex Cb S.R.O, Viscofan Cz, S.R.O.
D. Bertram Trauth	Director General	Naturin Viscofan GmbH
D. Wilfried Schobel	Director de Producción	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. José Maria Fernández	Director General	Viscofan Usa Inc.
D. Juan Carlos García de la Rasilla	Director General	Koteks Viscofan d.o.o. (hasta agosto 2010)
D. Alejandro Martínez Campo	Director General	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.

(27) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2010	2009
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	118	116
Por otros servicios	58	25
	176	141

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, 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	
	2010	2009
Por servicios de auditoría	456	421
Por otros servicios	77	98
	533	519

(28) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a terceros. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio".

Conforme a lo dispuesto en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de diciembre de 2010, y según se establece en su disposición transitoria segunda, se informa que el saldo pendiente de pago a proveedores de las sociedades del Grupo con nacionalidad española a 31 de diciembre de 2010, que acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago (85 días transitoriamente hasta 31 de diciembre de 2011) asciende a 4.032 miles de euros, de los cuales, 3.997 miles de euros corresponden a contratos celebrados con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A los efectos de la obligación de información de esta Nota, las presentes cuentas anuales se consideran como cuentas anuales iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

(29) Operaciones y saldos con partes vinculadas.

Las únicos saldos y transacciones con partes vinculadas corresponden a las operaciones realizadas con Lingbao Baolihao Food (ver nota 8).

Por su parte, las operaciones con administradores y miembros de la alta dirección son las que se detallan en la nota 26. No existen transacciones efectuadas ni saldos a cobrar o pagar con otras partes vinculadas.

(30) Hechos posteriores.

Durante los primeros meses de 2011, no se han producido hechos relevantes.

Informe de Gestión consolidado Memoria 2010

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

El ejercicio 2010 ha venido caracterizado por una sólida recuperación de los ingresos, especialmente en la segunda mitad del año, llevando al importe neto de la cifra de negocios en el conjunto del ejercicio fiscal de 2010 a crecer por sexto año consecutivo, hasta alcanzar los €633,7MM, un 8,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Crecimiento impulsado por el avance del 9,9% con respecto a 2009 en el negocio de envolturas y por la positiva contribución en las ventas de la división de alimentación vegetal (+2,1% con respecto a 2009).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los ingresos consolidados a diciembre de 2010 muestran un crecimiento de 3,6% con respecto a 2009.

Por otro lado, la contención en los costes unitarios de materias primas y las mejoras productivas alcanzadas, han permitido seguir avanzando en la mejora del margen bruto que en el conjunto del año sube 1,4 p.p. con respecto a 2009 hasta 73,3%, con mejoras tanto en la división de envolturas (+0,3 p.p. con respecto a 2009) como en la de alimentación vegetal (+4,8 p.p. con respecto a 2009). Esta mejora de márgenes se ha dado con un gasto por consumo en 2010 un 3,4% superior al de 2009 hasta los €160,2MM.

Cabe resaltar que los gastos por consumos en el último trimestre del año crecen un 10,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €41,7MM, negativamente afectados por la puesta en marcha de la producción en fase de pruebas de la planta de acabado en China, que ha traído consigo un mayor volumen de "waste" o pérdida productiva como consecuencia del proceso de aprendizaje en la producción.

Las mejoras tecnológicas y de eficiencias alcanzadas dentro del programa BeONE han permitido un mayor grado de automatización y la eliminación de tareas de escaso valor añadido que facilita la reducción de la plantilla media en un entorno en el que se sigue incrementando el output productivo y donde, además, se ha instalado nueva capacidad por la puesta en producción del centro de converting en China.

Los gastos de personal acumulados a diciembre de 2010 se sitúan en €136,2MM, un 1,6% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, donde se combina por un lado la mencionada reducción de la plantilla media (-2,1% con respecto a 2009 hasta un total de 3.816) con un incremento del output productivo y de los ingresos. De este modo, los gastos de personal del año representan un 21,5% de los ingresos consolidados frente al 23,0% del ejercicio anterior.

En el conjunto del ejercicio de 2010 la partida de "Otros gastos de explotación" asciende a €183,7MM, un 12,1% frente al año anterior impulsados principalmente por el aumento en los gastos de energía (+17,5% con respecto a 2009) como consecuencia de la mayor capacidad de cogeneración frente al año anterior en España, y al mayor precio del fuel en Norteamérica, así como los costes derivados de la puesta en marcha de la producción en China en el último trimestre del año.

El Grupo Viscofan ha sido capaz de captar el crecimiento en el mercado de envolturas y a su vez, mejorar su posición competitiva en el sector de alimentación vegetal. Dicho crecimiento se ha llevado a cabo con una mejora interanual del margen EBITDA consolidado, que alcanza el 24,3% en 2010 con respecto al 22,1% logrado en 2009 y que sitúa el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en €154,1MM, un 19,5% más que en 2009.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a diciembre de 2010 crece un 14,6% frente al año anterior.

Las amortizaciones acumuladas a diciembre de 2010 se sitúan en €43,8MM (+16,0% con respecto a 2009), incluyendo la amortización de nuevos activos en China debido a la puesta en funcionamiento de actividad productiva en fase de pruebas, y la incorporación de capacidad productiva en Alemania entre otros.

De este modo, el EBIT del ejercicio fiscal 2010 alcanza los €110,4MM, un 20,9% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el conjunto del año la deuda bancaria neta se reduce en un 33,9% hasta los €59,8MM gracias a la fortaleza de los flujos de operativos que ha permitido mantener un elevado ritmo inversor (€47,4MM) y de remuneración al accionista (€30,6MM), así como externalizar fondos de pensiones en Alemania por valor de €14,7MM reduciendo así el riesgo de compromiso de pagos futuros y la volatilidad de los mercados en la valoración de este tipo de pasivos financieros. Con ello, el apalancamiento financiero del Grupo Viscofan se sitúa en 14,7% con respecto al 26,2% en diciembre de 2009

El Resultado financiero neto negativo en 2010 se reduce un 10,2% frente al año anterior hasta un total de -€4,7MM con respecto a los -€5,3MM en 2009. La reducción de los gastos financieros (-29,2% con respecto a 2009) junto con el incremento en los ingresos financieros (+119,0%) contrarrestan el negativo impacto neto de las diferencias de cambio, que crecen un 150,4% con respecto a 2009 como consecuencia de la volatilidad de las divisas en el último semestre del presente ejercicio.

El Beneficio antes de impuestos con €105,7MM, crece un 23,0% frente al año anterior gracias a la mejora operativa y a la solidez financiera de la compañía, que con una tasa fiscal efectiva del ejercicio de 23,1%, (2,2 p.p. inferior a la registrada en 2009), sitúa el gasto por impuesto en €24,4MM (+12,3% con respecto a 2009).

Con todo ello, el Resultado neto acumulado en 2010 crece un 26,6% frente al año anterior y alcanza un nuevo máximo histórico al superar los €81,3MM.

Evolución previsible del Grupo de empresas

a) Envolturas

Tras un periodo de estabilización de la demanda durante el ejercicio 2009 y comienzo del ejercicio 2010, el mercado de envolturas retomó sus tasas de crecimiento natural en volúmenes, con una especial aceleración en el segmento de envolturas de colágeno.

En el ejercicio 2011 se prevé que el buen tono de la demanda continúe en todas las familias de envolturas, y especialmente en el segmento de colágeno.

Por otro lado, el crecimiento en áreas emergentes, que beneficia el desarrollo de la demanda de envolturas artificiales también está generando tensiones inflacionistas en algunas de nuestras principales materias primas y energía.

En este entorno, el Grupo Viscofan mantiene su estrategia BeONE 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, mejorando las eficiencias y productividades de sus implantaciones actuales, gracias al modelo de gestión apoyado en centros de excelencia por familias de producto y manteniendo una disciplinada política comercial

Asímismo, se quiere alcanzar nuevos niveles de capacidad productiva gracias a las inversiones que se llevan a cabo en el último semestre del ejercicio 2010 y primer semestre del ejercicio 2011 en Alemania y España, y a la puesta en marcha de la nueva planta de Viscofan en Suzhou en China.

Adicionalmente, también se están impulsando proyectos de mejora tecnológica y de eficiencia productiva y energética, con el objetivo de contrarrestar las presiones en precio unitario de las materias primas energéticas previstas para el ejercicio 2011, así como concluir el proceso de transferencia de capacidad productiva de colágeno curvado no comestible desde Alemania a Serbia.

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 47,4 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2010 frente a los 46,3 millones de euros invertidos en el ejercicio 2009.

En las inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2011 cabe destacar las orientadas a aumentar la capacidad productiva del Grupo ante el incremento observado en la demanda, las destinadas a reforzar la tecnología de producción en España y Alemania, y las inversiones para la optimización energética en Norteamérica.

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

Viscofan lleva a cabo una política proactiva en términos de 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 gracias al proceso exclusivo y patentado CARRETILLA SIN CONSERVANTES de nuestros Platos Listos.

- 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 para investigación.

Adquisición de acciones propias

Con fecha 31 de diciembre de 2010 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 estratégicos. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración, cuya supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.

Para ello el Grupo ha llevado a cabo una mejora de la función de auditoría interna extendiendo su control interno a diversas áreas: inversiones (Comité y procedimiento)

Por otro lado, ha iniciado un plan para establecer un sistema de control interno de la información financiera, teniendo en cuenta las recomendaciones de la CNMV, que ha contribuido a la mejora y consolidación de los procesos que ya se habían implantado.

A su vez, se encuentra en fase de proceso el establecimiento de un sistema de medidas para la prevención y detección de delitos que mejora el control interno en todos sus ámbitos, de cara a limitar el riesgo de responsabilidad penal sobre las personas jurídicas como consecuencia del cambio regulatorio.

Entre los riesgos específicos del Grupo Viscofan y sus compañías filiales, 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 balance, 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, ha reforzado con una cobertura adicional (en los casos en los que ha sido posible) en países que tradicionalmente no están cubiertos por las pólizas, para intentar dar una mejor cobertura al riesgo. 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 siguen caracterizando al ejercicio 2010 y que se prevé que continúen en el 2011.

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 2010, 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 2011, no se han producido hechos relevantes posteriores al cierre.