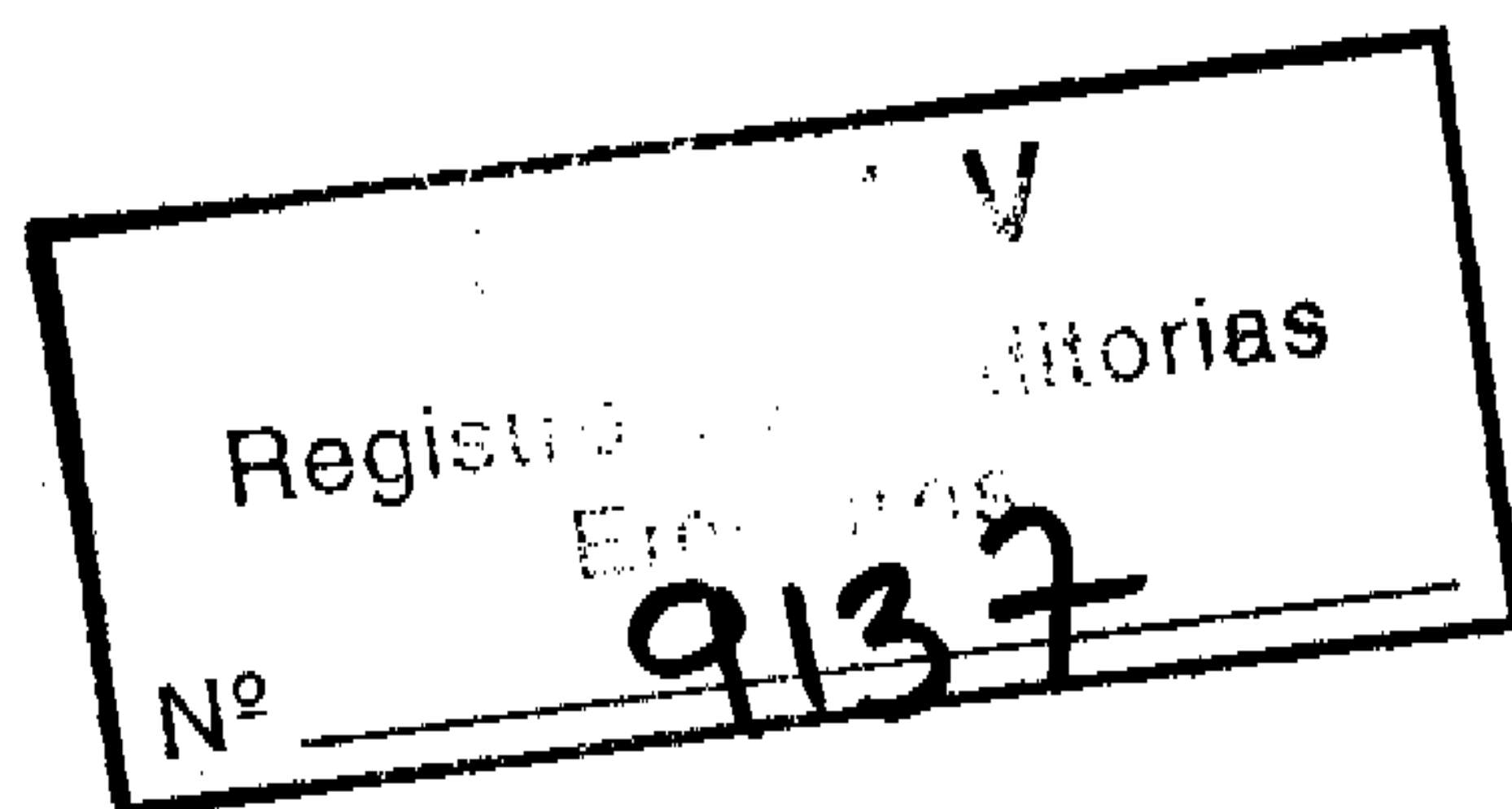




VISCOFAN, S.A.

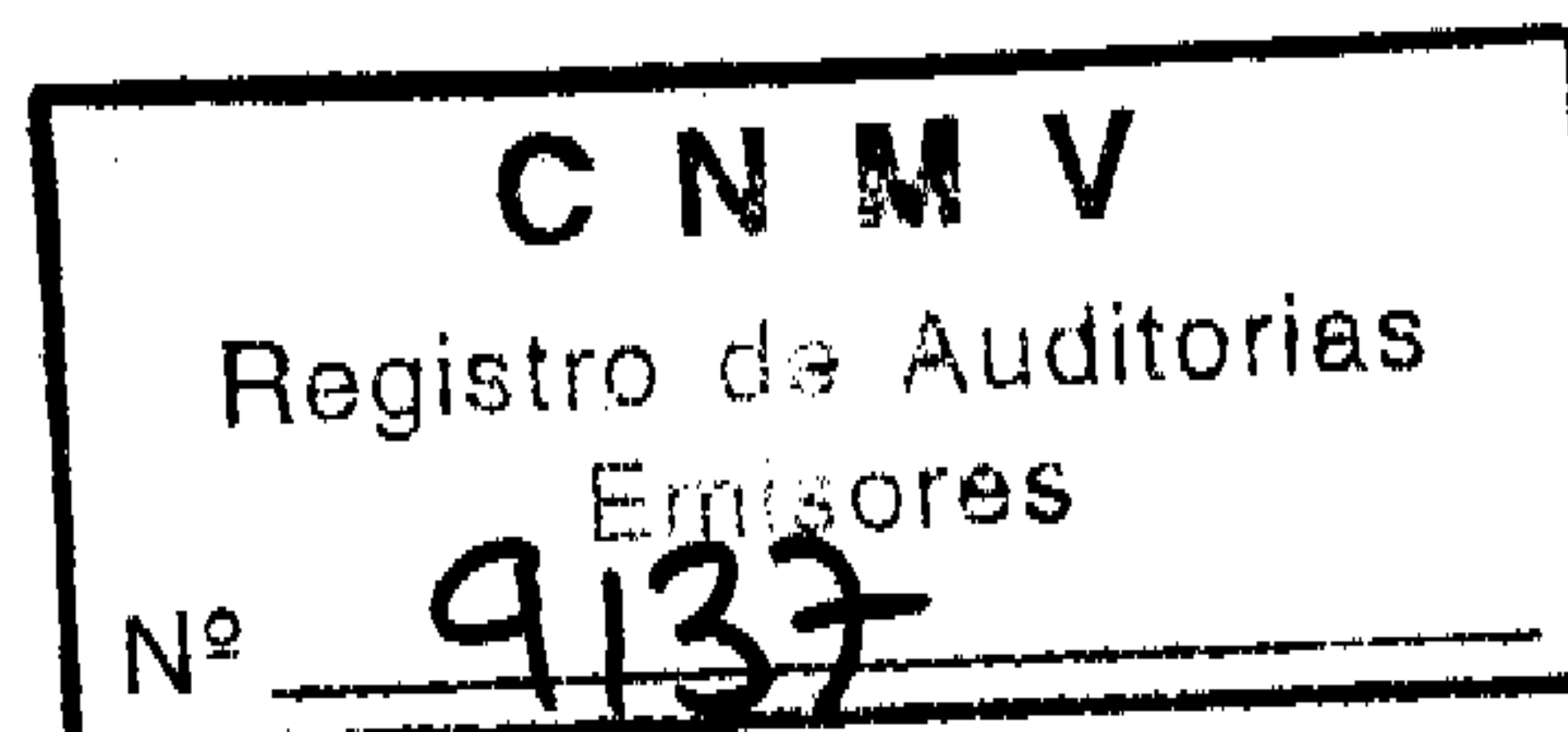
Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Viscofan, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con lo permitido por la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

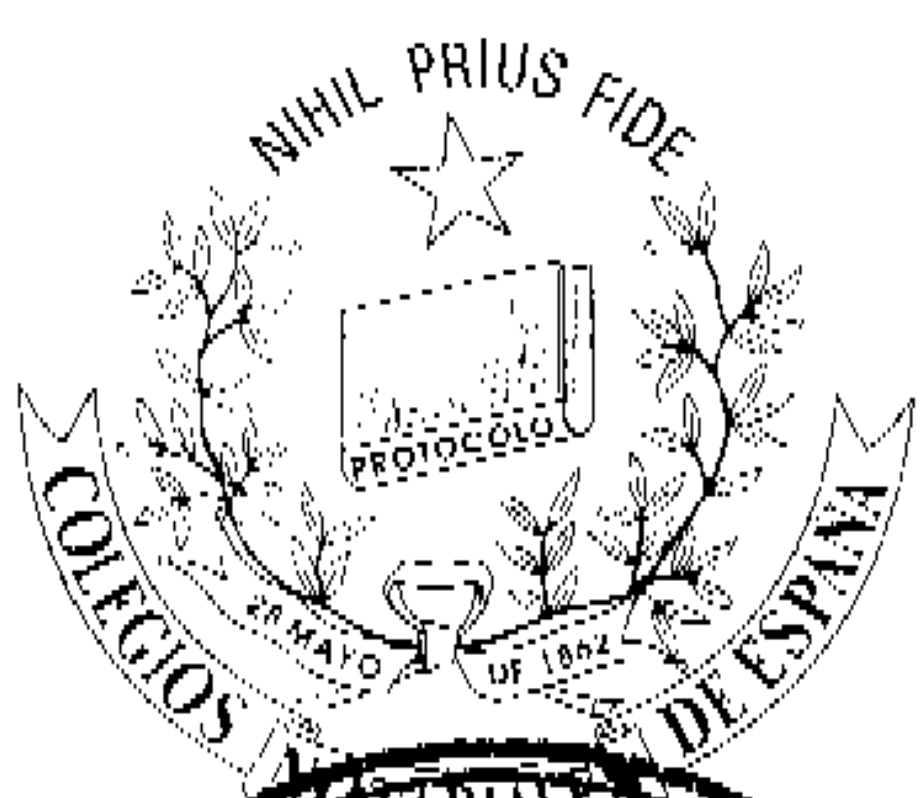
Juan José Llorente
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° A16-000071
COPIA GRATUITA

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



0H8628204



CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

0N2986547

Balances de Situación
31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de euros)

012986544



Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))

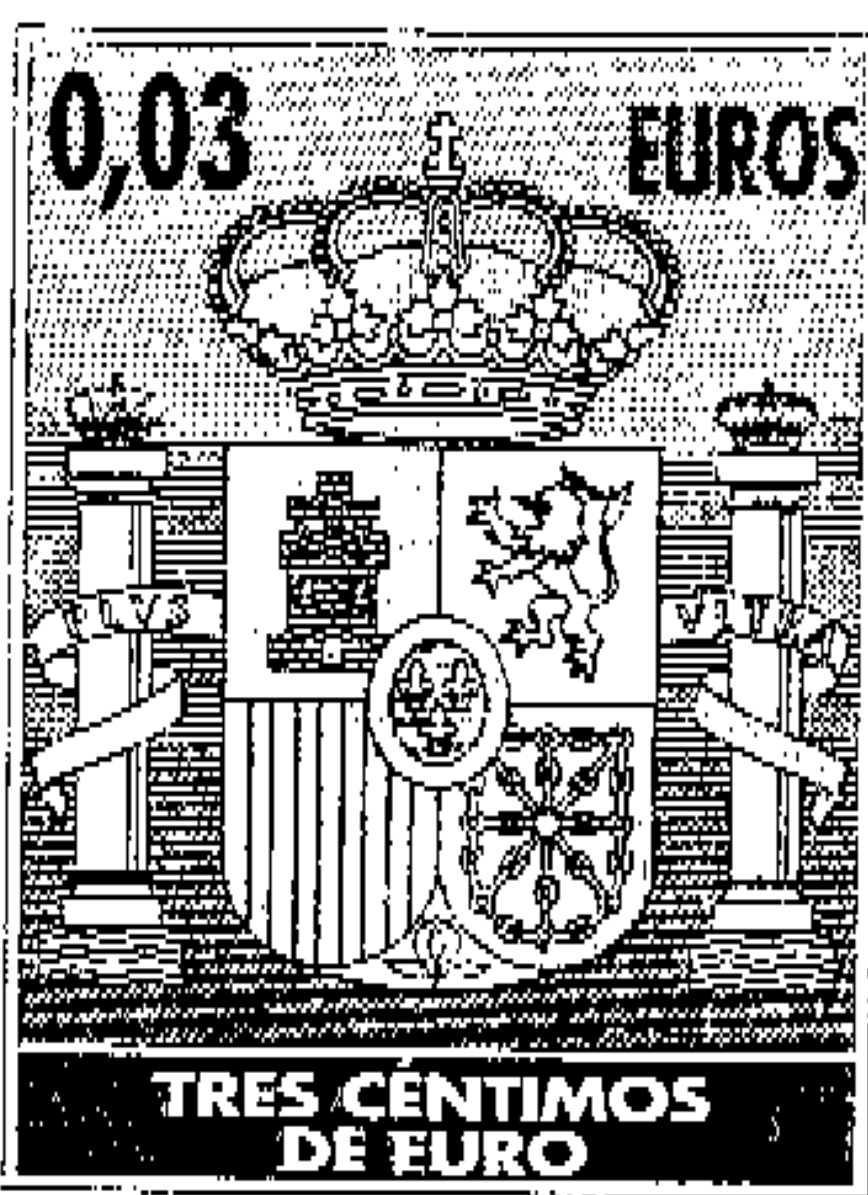
	2005	2004	Pasivo	2005	2004
2.759	1.832		Fondos propios (nota 10)	14.388	14.504
45.951	50.176		Capital suscrito	54.654	59.546
202.142	164.190		Prima de emisión	127.332	125.791
			Reservas	34.309	8.451
			Beneficios del ejercicio		
250.852	216.198			230.683	208.292
3	-				
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	168	189
14.267	13.218		Acreedores a largo plazo		
30.422	33.496		Deudas con entidades de crédito (nota 12)	13.165	17.157
12	12		Otros acreedores (nota 13)	4.881	4.503
367	250				
507	71				
137	105				
			Acreedores a corto plazo	18.046	21.660
45.712	47.152		Deudas con entidades de crédito (nota 12)	25.966	15.067
			Deudas con empresas del grupo (nota 14)	6.051	7.557
			Acreedores comerciales (nota 15)	7.744	7.166
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	6.734	3.374
			Provisiones para operaciones de tráfico	25	45
				46.520	33.209
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))	1.150	-
296.567	263.350			296.567	263.350

OH8628206

VISCOFAN, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos de explotación			Ingresos de explotación	
Reducción de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación		1.783	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	109.549
Aprovisionamientos (nota 8)	51.310	52.319	Aumento de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	341
Gastos de personal (nota 19)	26.421	25.140	Otros ingresos de explotación	535
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	10.245	11.448		412
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)	(51)	(732)		
Otros gastos de explotación	18.783	18.560		
Servicios exteriores	722	571		
Tributos	1.150	-		
Otros gastos de gestión corriente (nota 4 (o))	108.580	109.089		
Beneficios de explotación	1.845	7.179		
Gastos financieros			Ingresos financieros	
Gastos financieros y asimilados (nota 20)	1.086	1.171	Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	4.419
Variación de las provisiones de inversiones financieras	7	-	Otros intereses e ingresos asimilados	449
Diferencias negativas de cambio	1.283	1.601	Diferencias positivas de cambio	1.138
				6.006
	2.376	2.772		8.493
Resultados financieros positivos	3.630	5.721		
Beneficios de las actividades ordinarias	5.475	12.900		
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)	(32.872)	8.481	Beneficios en enajenación de inmovilizado	2
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control (nota 7)	767	20	Ingresos extraordinarios (nota 11)	1.251
Gastos extraordinarios	53	63	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	65
	(32.052)	8.564		66
Resultados extraordinarios positivos	33.370	-		
Beneficios antes de impuestos	38.845	4.584	Resultados extraordinarios negativos	
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	4.536	(3.868)		
Beneficios del ejercicio	34.309	8.451		
				1.318
				248
				8.317

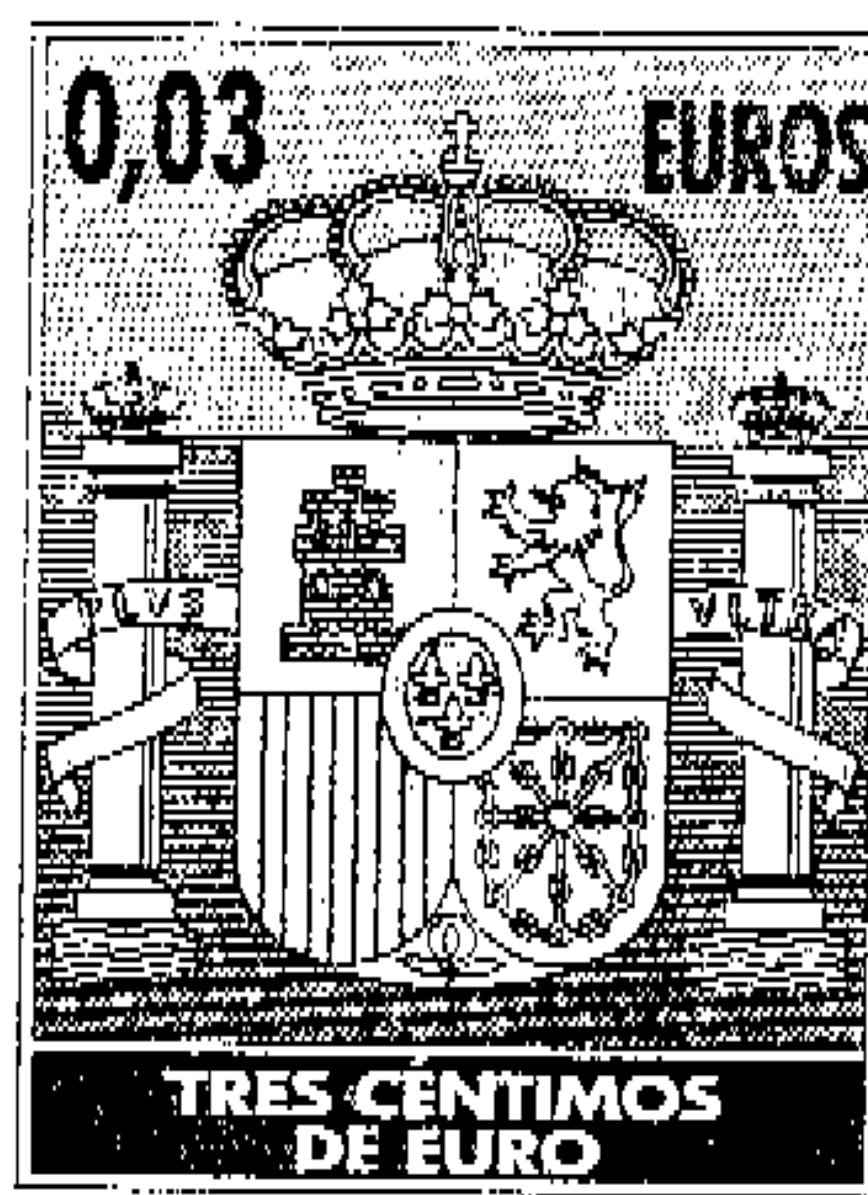
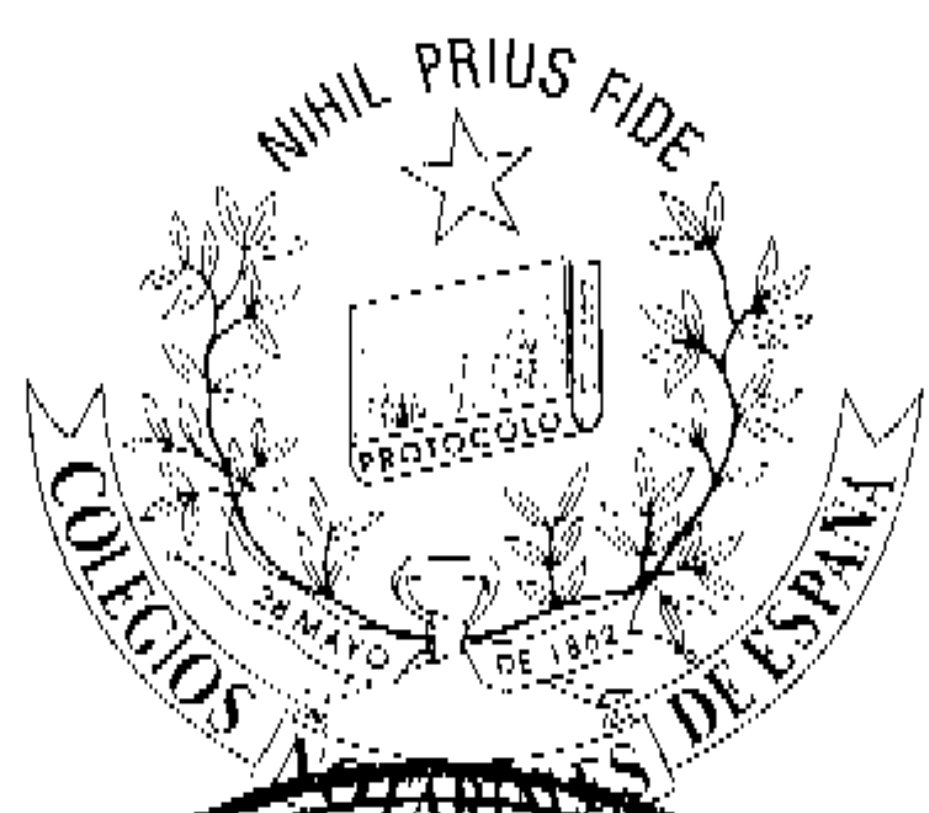
Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.



CLASE 8.ª



0N2986537

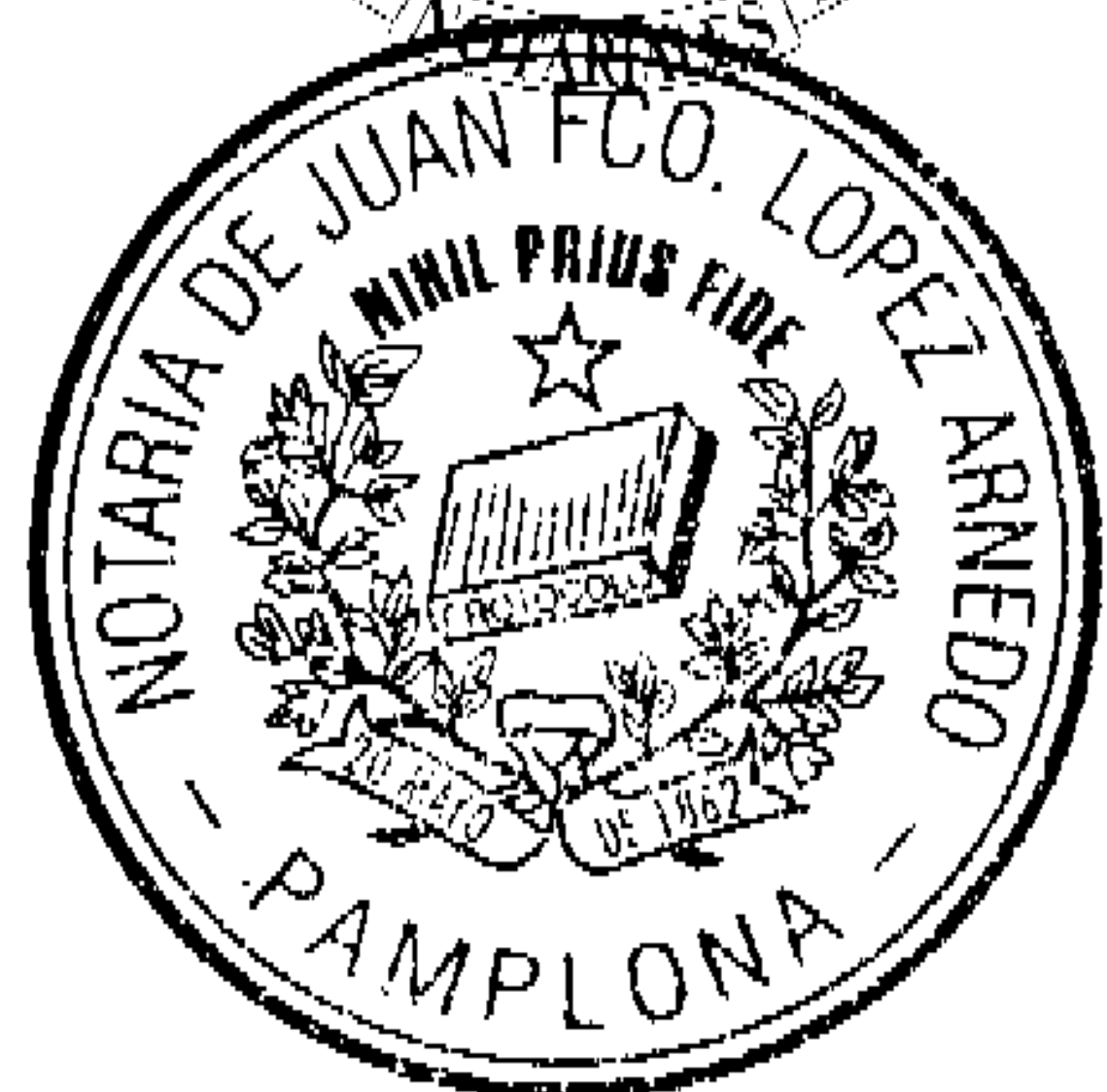


0H8628207

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a



1. Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas plásticas y de colágeno.

2. Bases de Presentación

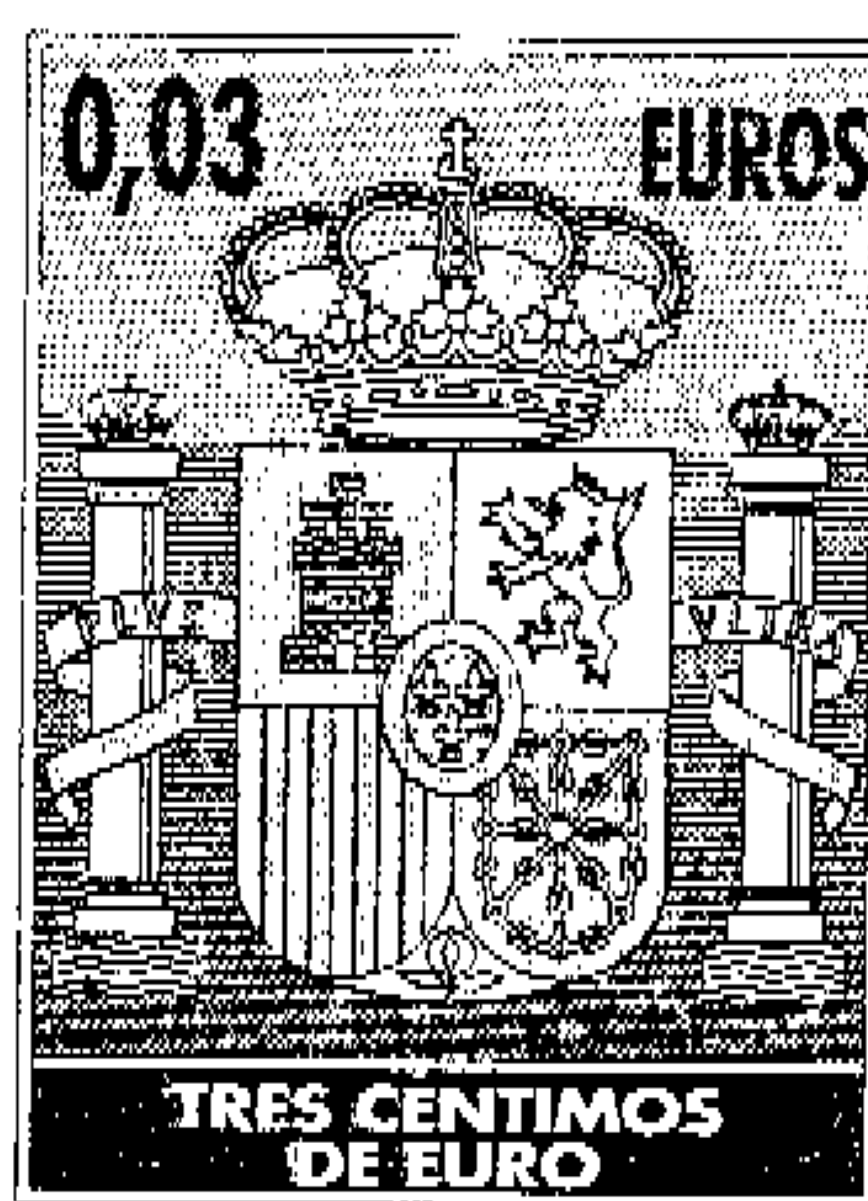
En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2005, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad y se presentan de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales de 2005 de la Sociedad se propondrán a la aprobación de su Junta General de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales de 2005.



CLASE 8.^a



0H8628208

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 27 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 los datos comparativos del ejercicio 2004.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, primeras que las Sociedad formula aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

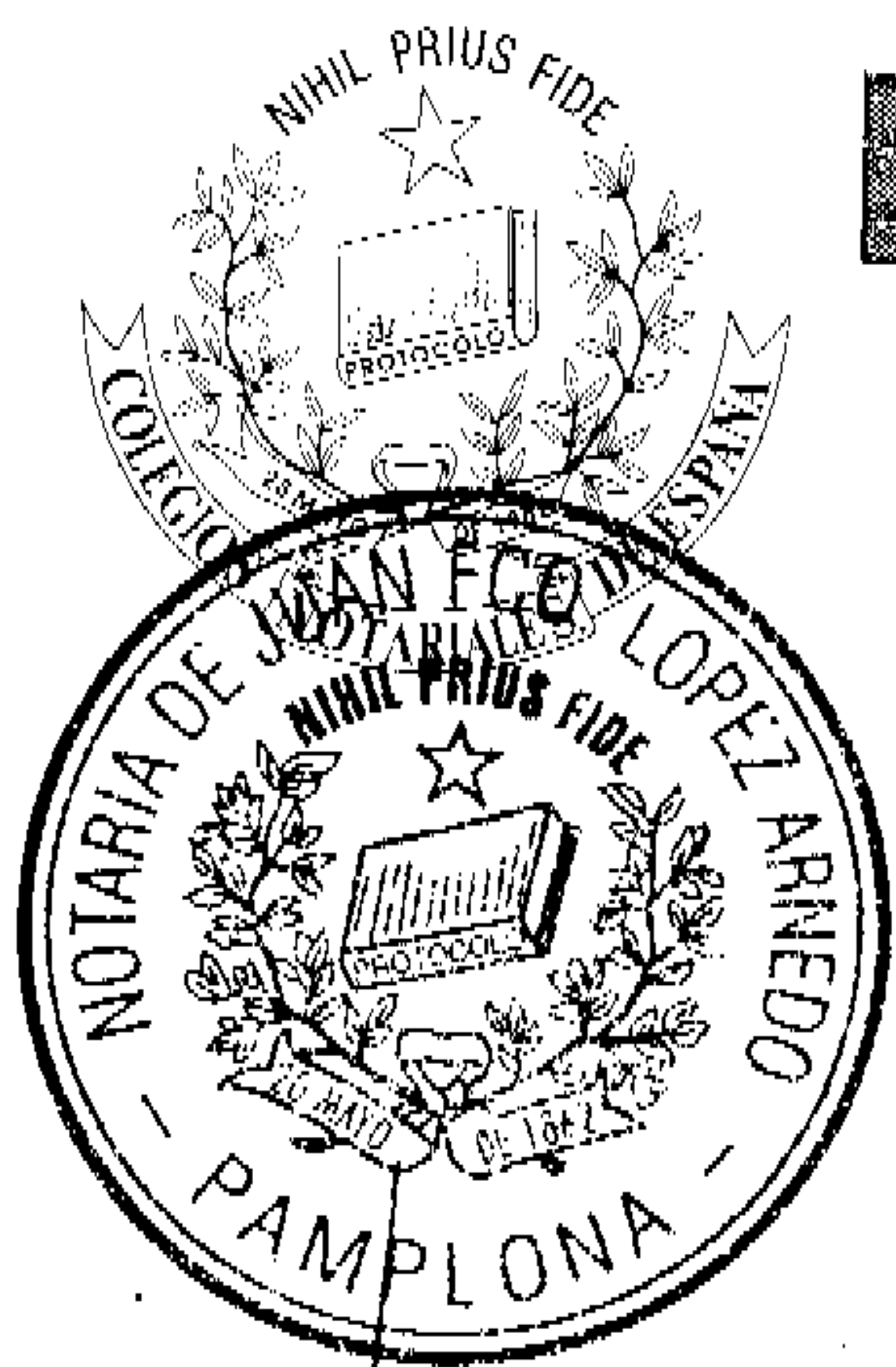
3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta (nota 24)	3.732
Reservas voluntarias	30.577
	<u>34.309</u>

4 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:



0H8628209

VISCOFAN, S.A.

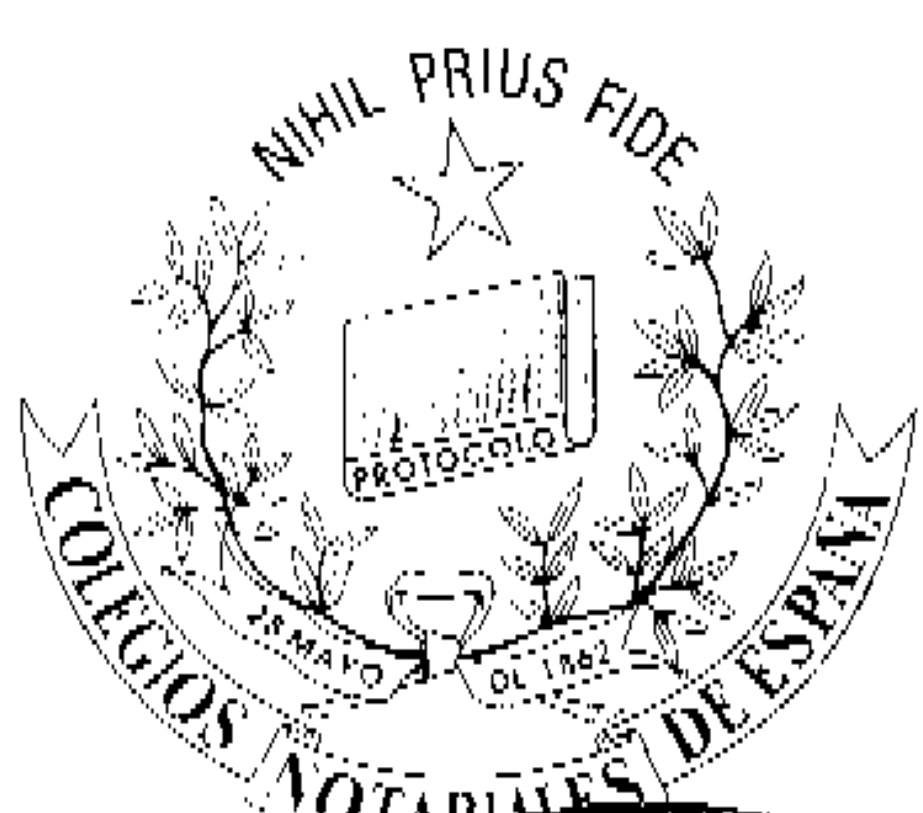
Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

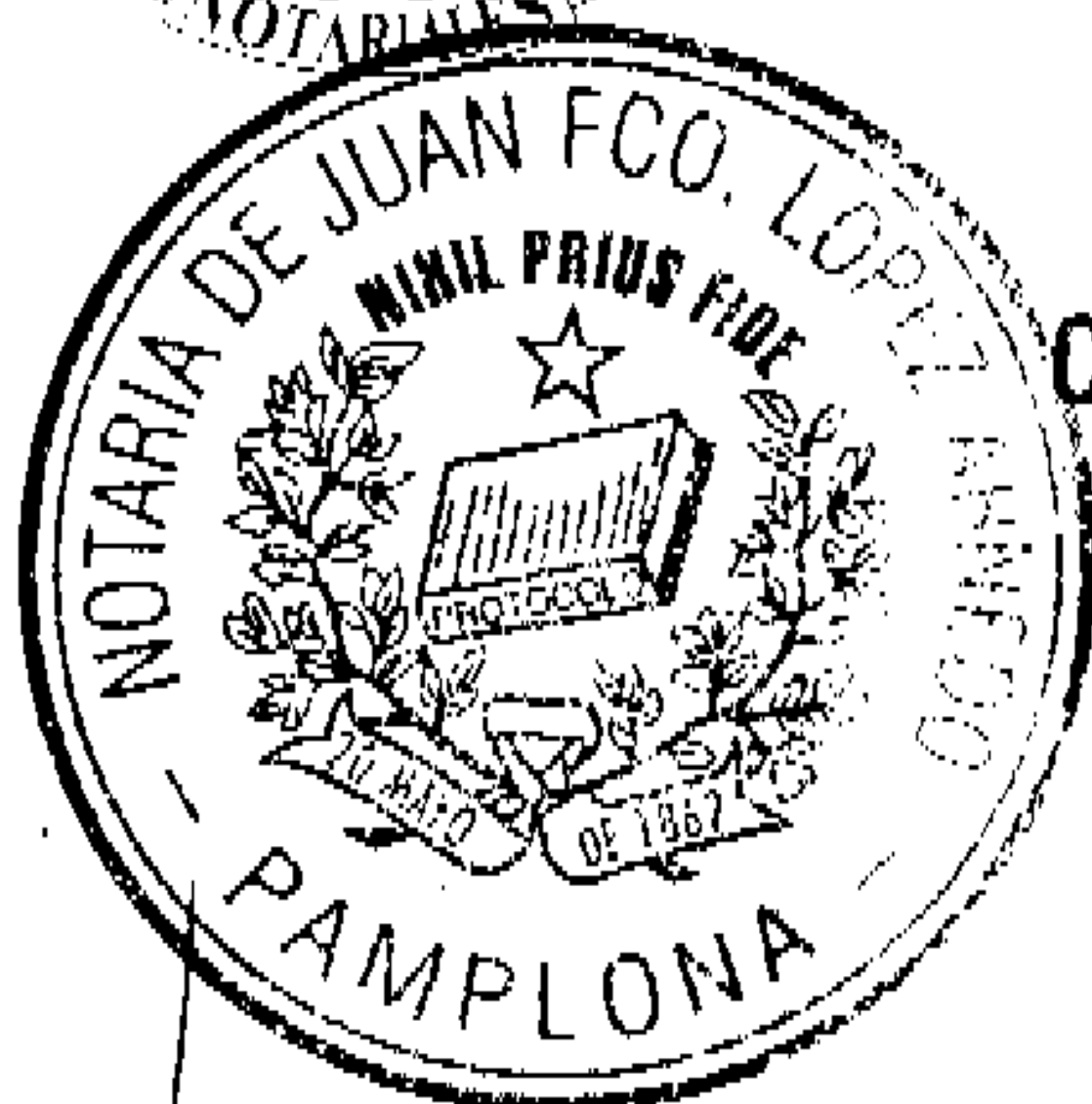
- Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan al coste de adquisición o al coste determinado en los proyectos de investigación y desarrollo (I+D) presentados a los organismos oficiales encargados de la promoción de estas actividades. La amortización se realiza de acuerdo con el sistema de dígitos a partir de que el proyecto se finaliza, en un período máximo de cinco años desde la fecha de contabilización, en el caso de los gastos cuyos resultados son satisfactorios, y en el año de finalización de la investigación en caso contrario.
- Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.
- La Sociedad sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme al Plan Nacional de Asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.



0H8628210

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 53.140 toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Dicho Plan estipula también la asignación gratuita de derechos de emisión en los años 2006 y 2007 por cantidades iguales a las asignadas para 2005. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2005 ascienden a 51.408 toneladas (véanse notas 4(i) y 4(o)).

(b) Inmovilizaciones materiales

Los elementos que componen las inmovilizaciones materiales se presentan por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones de los elementos del inmovilizado material se practican, aplicando el método lineal, sobre los valores de coste o coste actualizado, durante los siguientes años de vida útil estimada:

Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado material	5-15

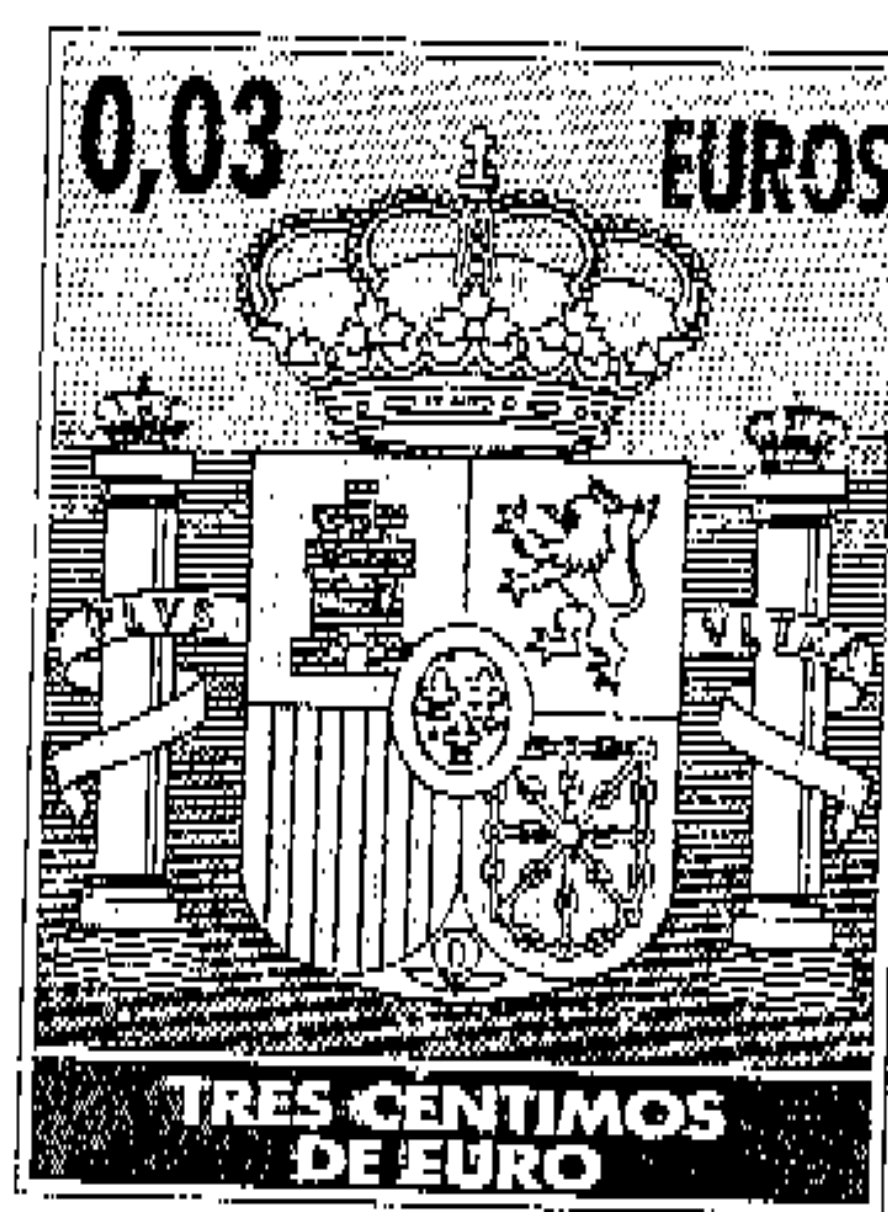
Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los títulos de renta variable figuran valorados en los balances de situación adjuntos a coste de adquisición, incluidos los costes inherentes a la misma.

Los valores contables de los títulos de renta variable así calculados, se minoran, en su caso, con las necesarias provisiones para depreciación de inversiones financieras cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.



0H8628211

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005



CLASE 8.ª

- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en los casos que resulta aplicable, por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y de otras inversiones a largo plazo, se reconocen como ingreso cuando su distribución es aprobada por los correspondientes Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(d) Existencias

Las existencias se valoran al menor de los precios de coste o de mercado. El precio de coste se determina como sigue:

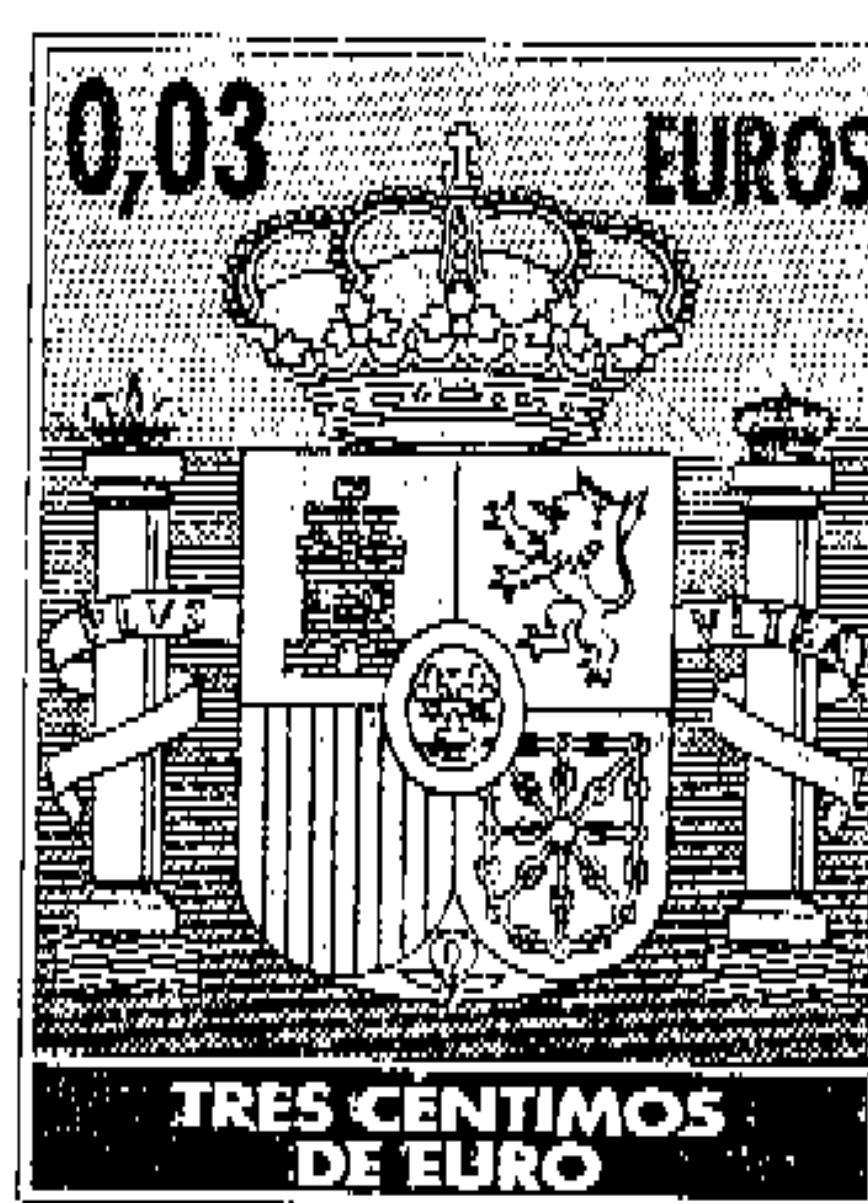
- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación y la amortización de las inmovilizaciones fabriles.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad.

(e) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin, registrándose como efectos a cobrar en el capítulo de deudores con contrapartida por el mismo importe en el capítulo de entidades de crédito a corto plazo del balance de situación adjunto.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se difieren a lo largo del periodo de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.



0H8628212

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

Las provisiones para insolvencias se constituyen con el fin de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de las deudas, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben clasificarse como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

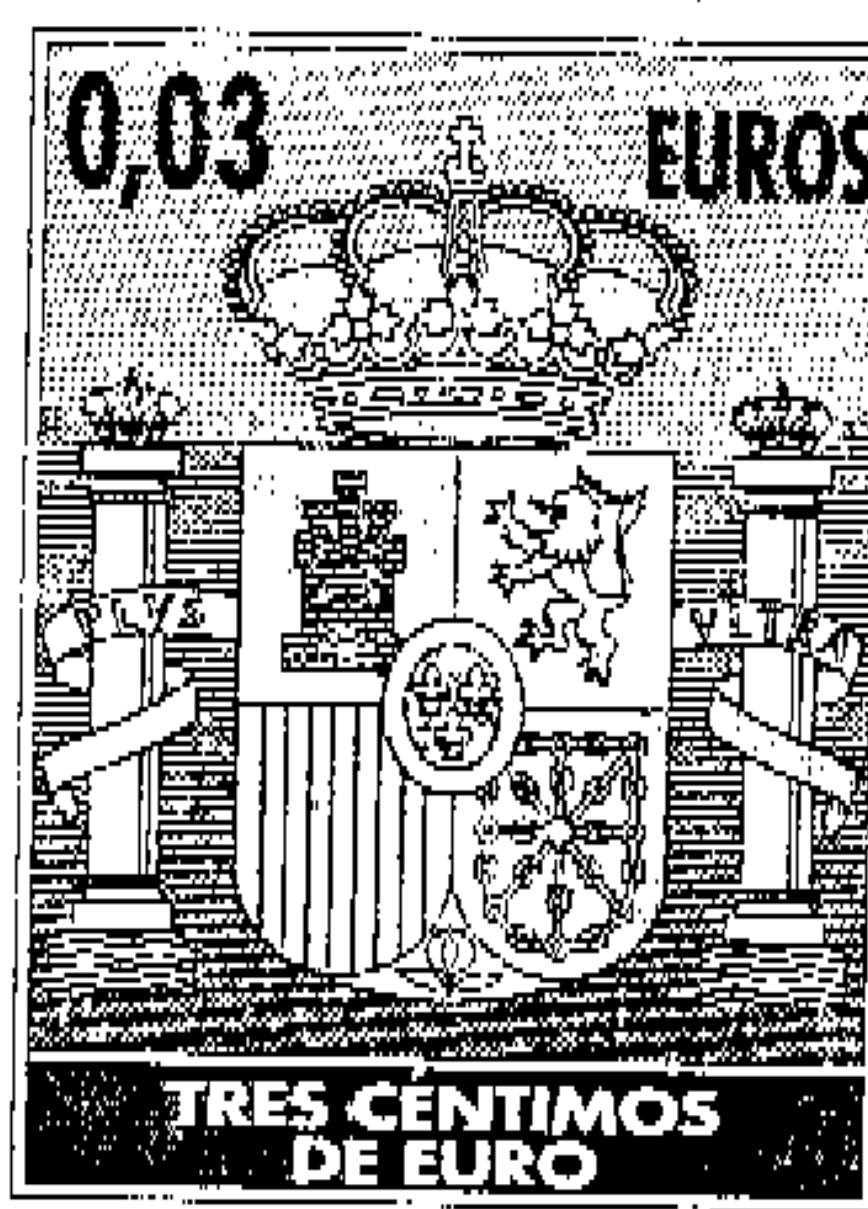
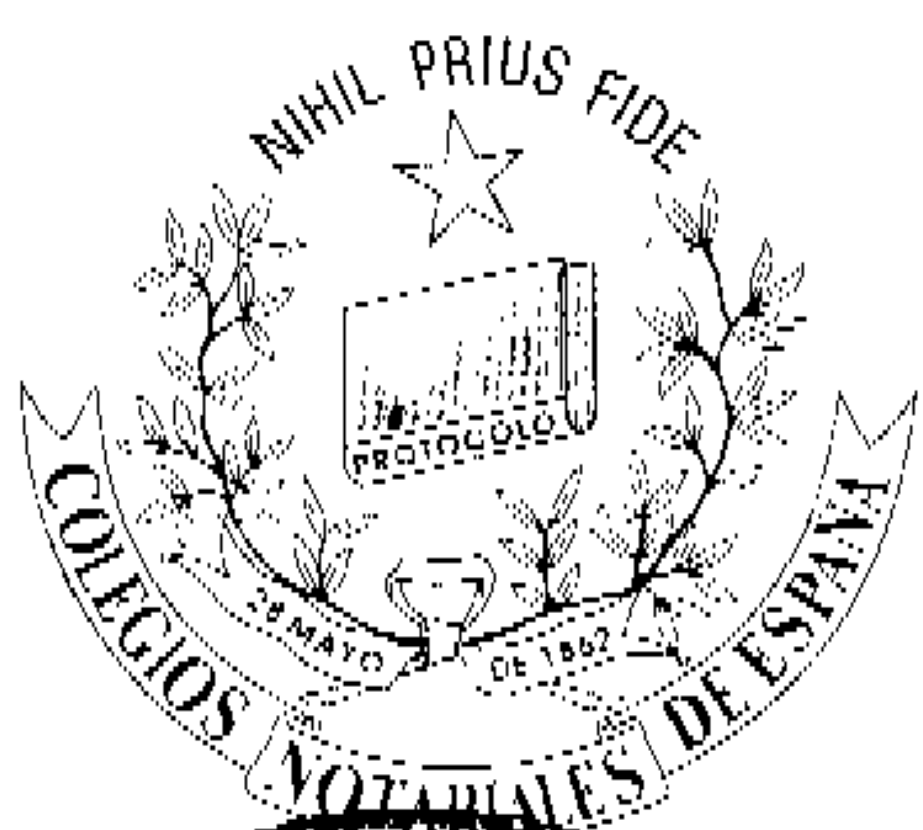
Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gasto las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o asimilados se valoran al tipo de cambio asegurado.

(g) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en los balances de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo en caso contrario.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

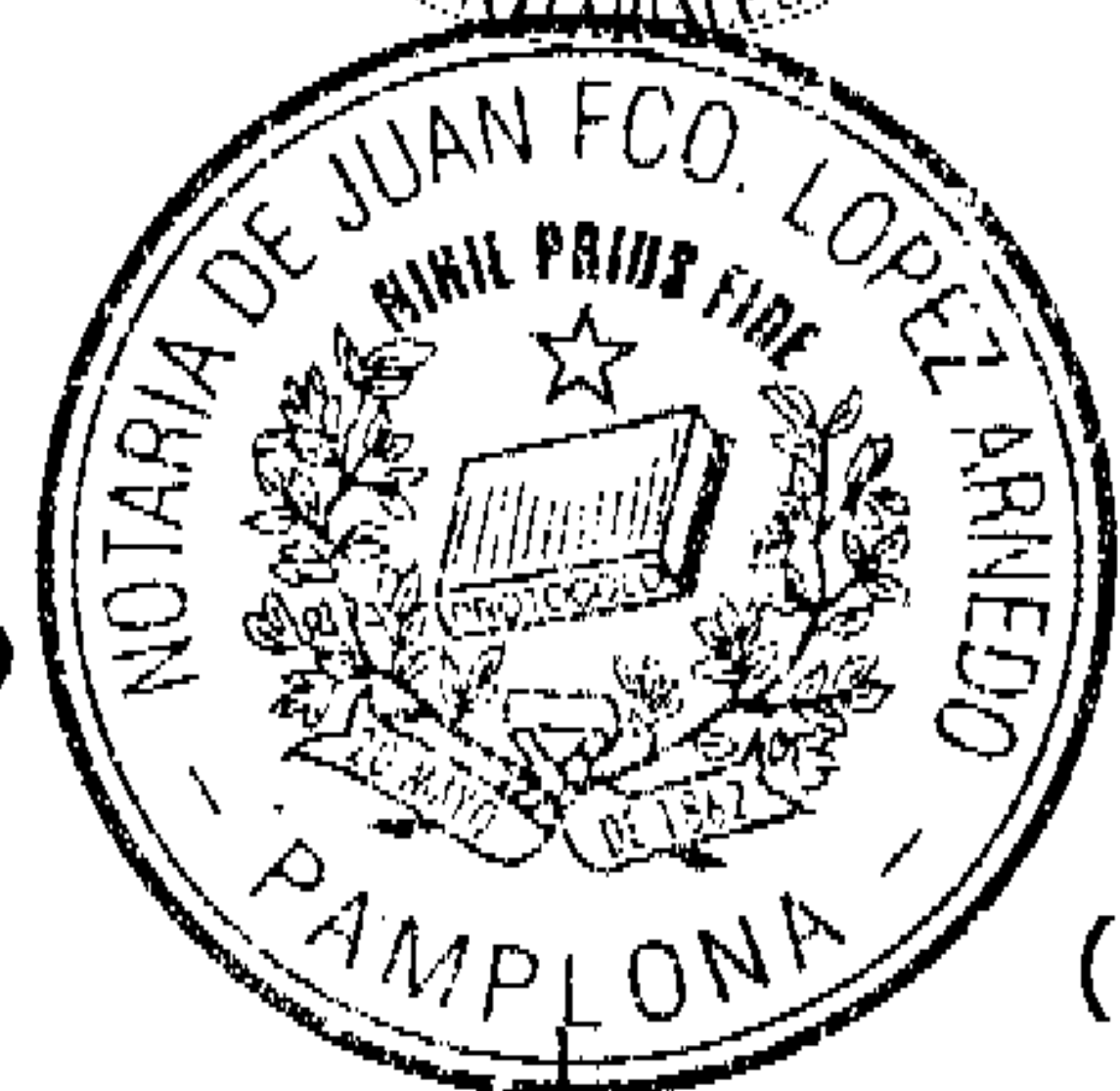


0H8628213

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a



(i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido netas de las imputaciones a resultados, las cuales se realizan, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Los derechos de emisión de CO₂ recibidos de forma gratuita en el marco del Plan Nacional de Asignación (véase nota 4(a)) se registran inicialmente como un inmovilizado inmaterial en el momento en que se reciben por el precio de mercado vigente en dicho momento registrando un ingreso diferido por el mismo importe, y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" en la medida en que se realizan las emisiones de CO₂ que están destinados a cubrir.

(j) Impuesto sobre Sociedades

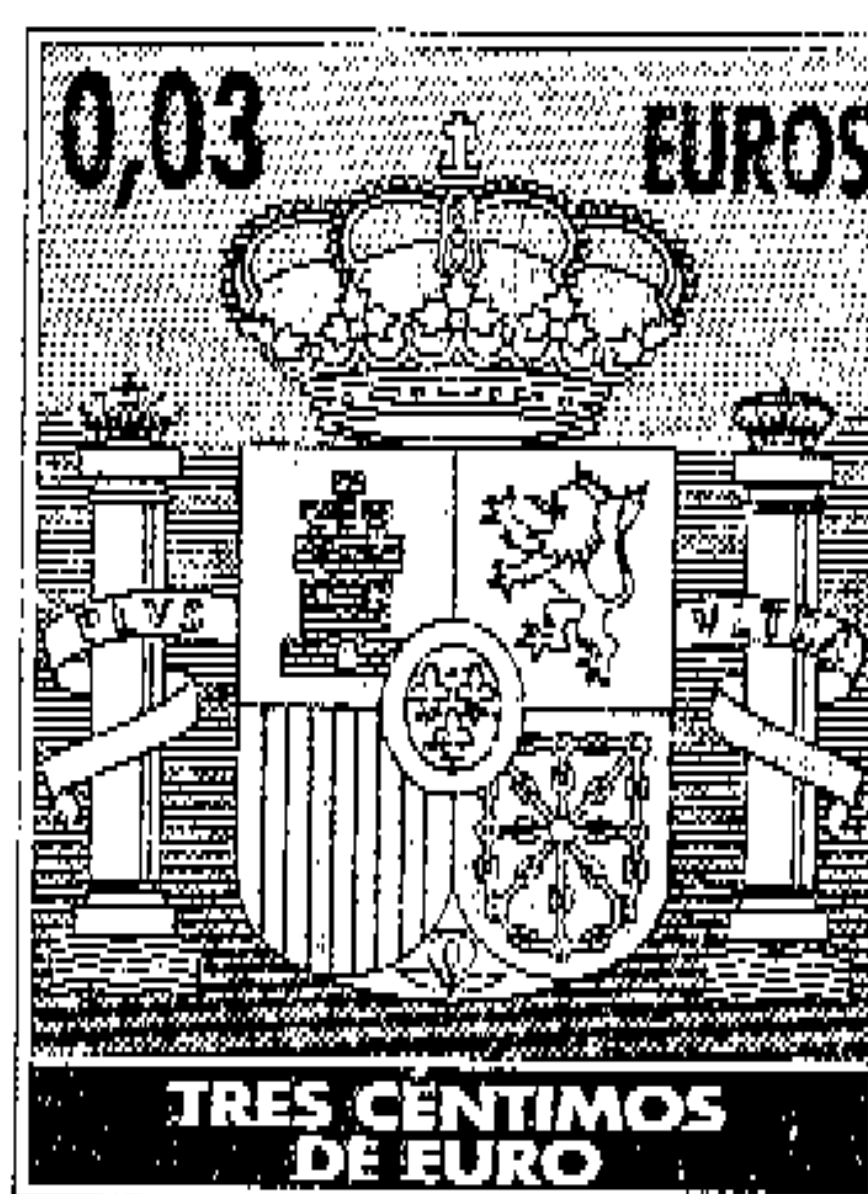
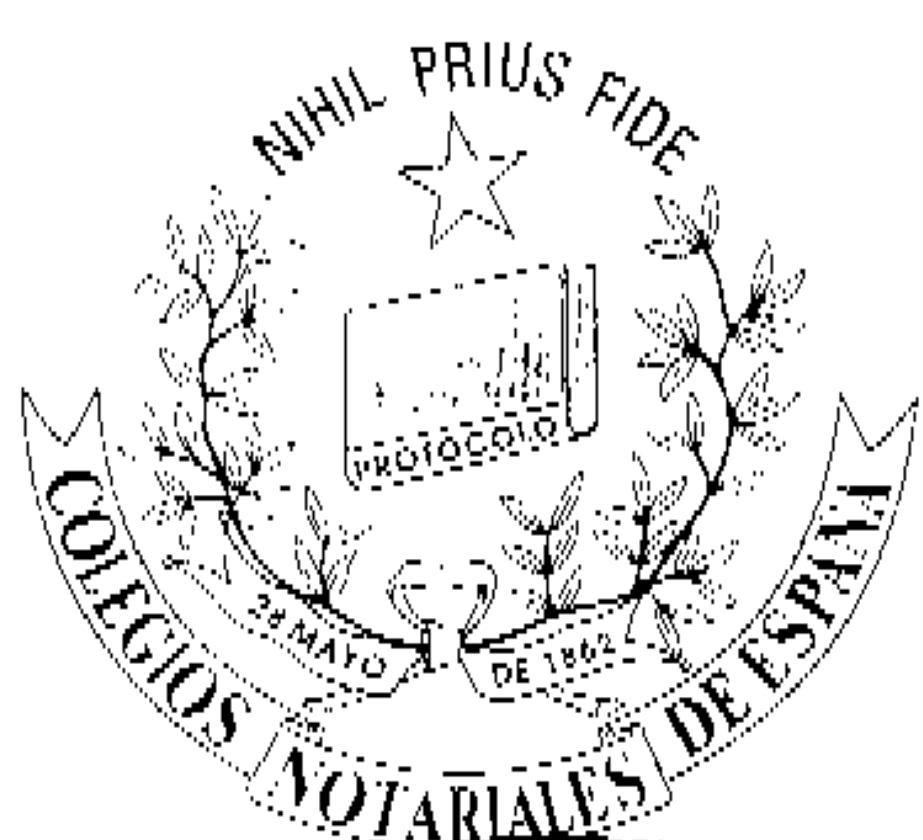
El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente que surgen al calcular los beneficios de acuerdo con criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen, con un criterio de prudencia valorativa, como impuestos anticipados, cuando cumplen con los requisitos de la normativa contable al respecto, por el importe en el que se prevé revertirán en los próximos ejercicios, de acuerdo con los beneficios que se espera generar, dentro del periodo de compensación.

(k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

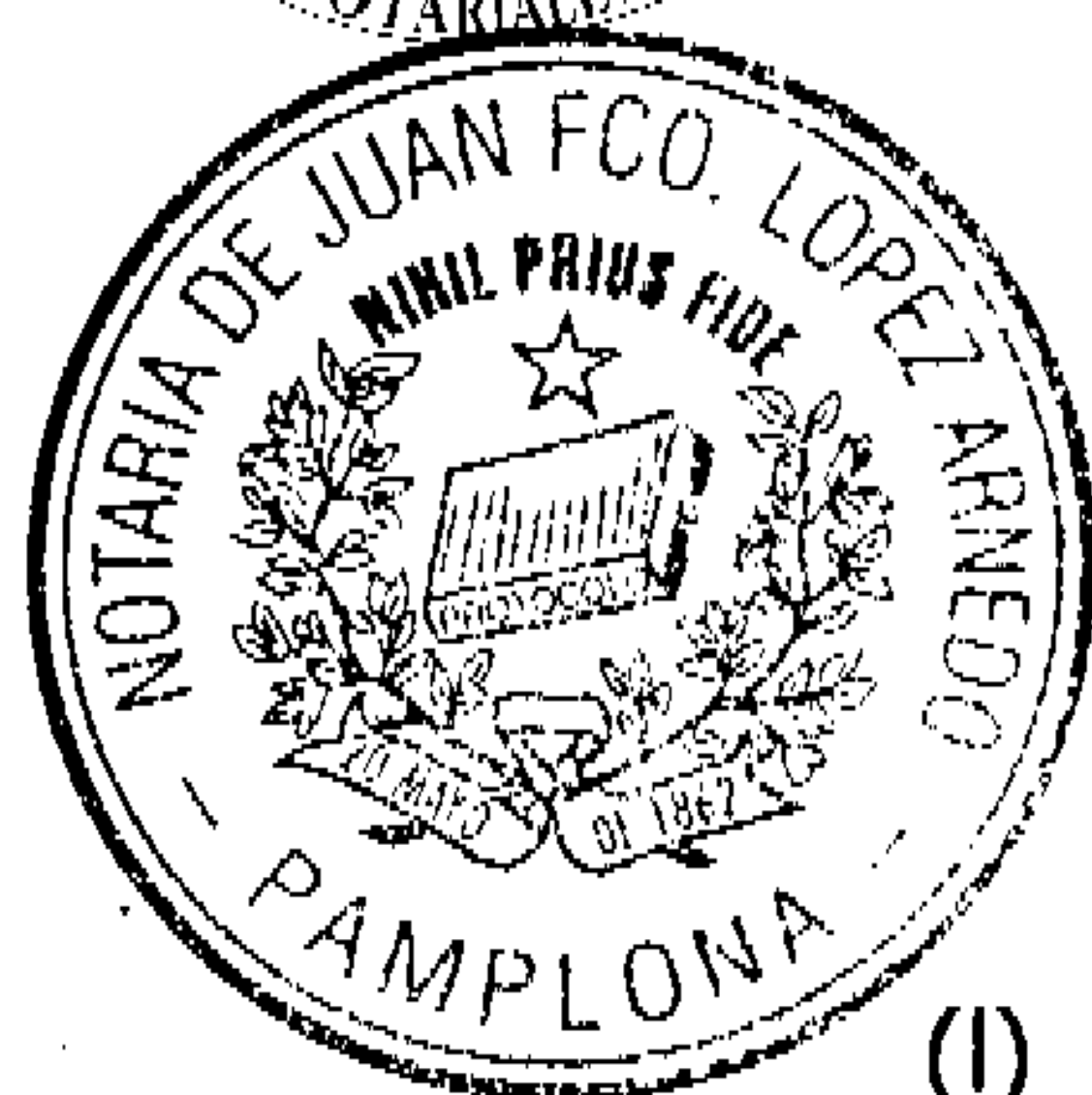
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



0H8628214

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

(l) Complemento de pensiones

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

(m) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4 (b).

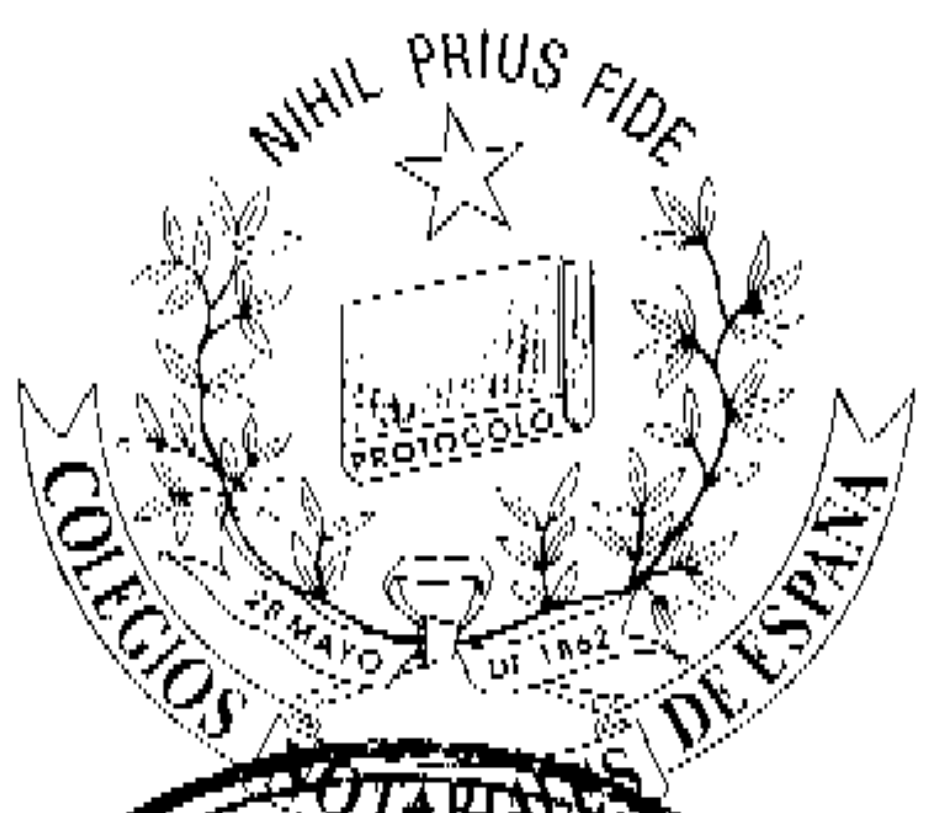
Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(n) Instrumentos financieros

Es política de la Sociedad contratar mecanismos de cobertura para mitigar el riesgo de fluctuación de los tipos de interés a los que están referenciadas determinadas operaciones de financiación.

Las liquidaciones de intereses a cobrar o a pagar se calculan siguiendo el método financiero de forma simétrica al cálculo de los intereses a pagar derivados de las operaciones patrimoniales cubiertas, reconociéndose como gasto financiero el importe neto resultante.



CLASE 8.^a



0H8628215

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

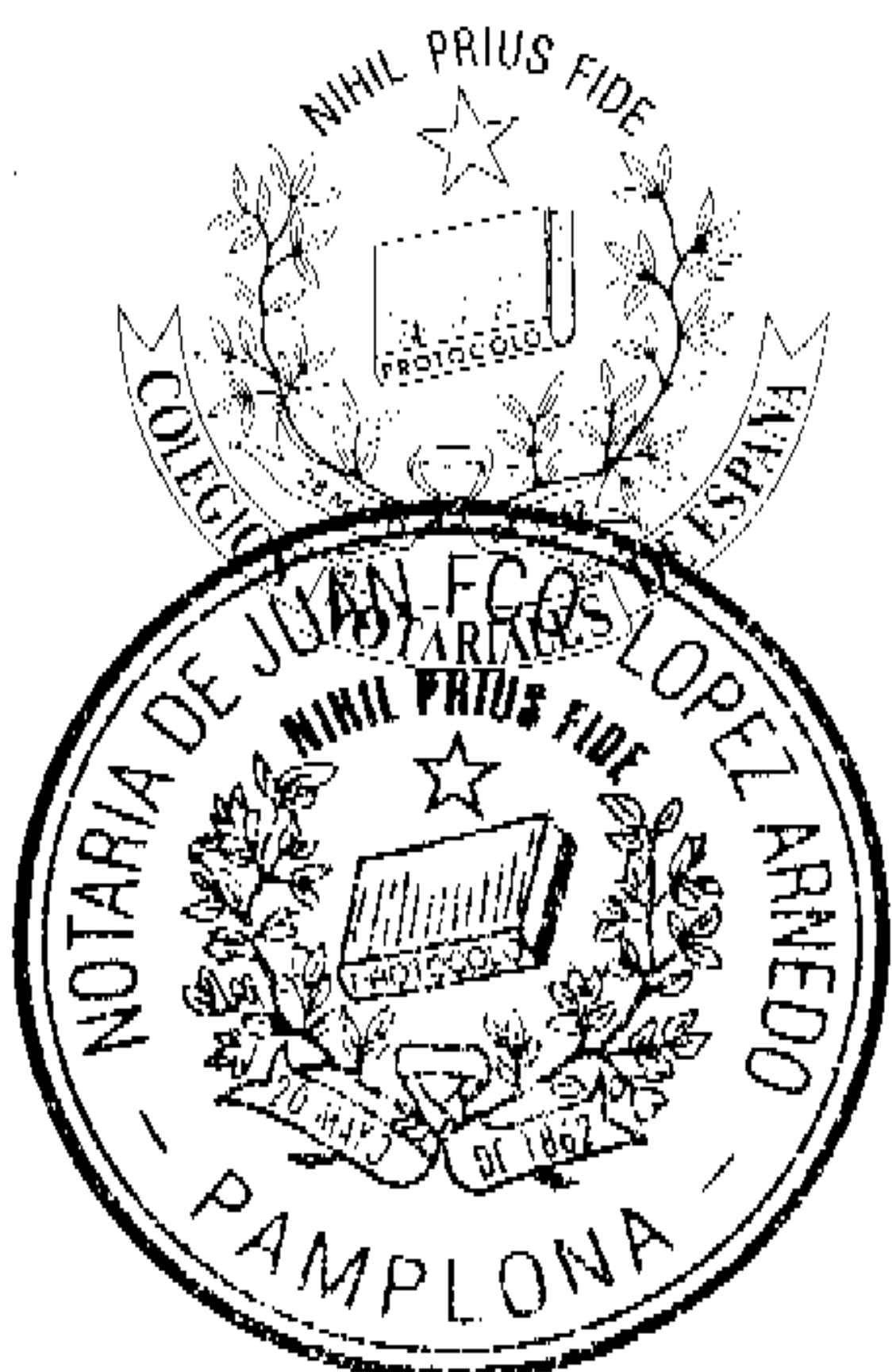
(ñ) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternatively, podrían destinarse a una reducción de capital social, y por tanto, como valor de mercado se considera, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La Sociedad provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas), y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha cotización y su correspondiente valor teórico-contable.

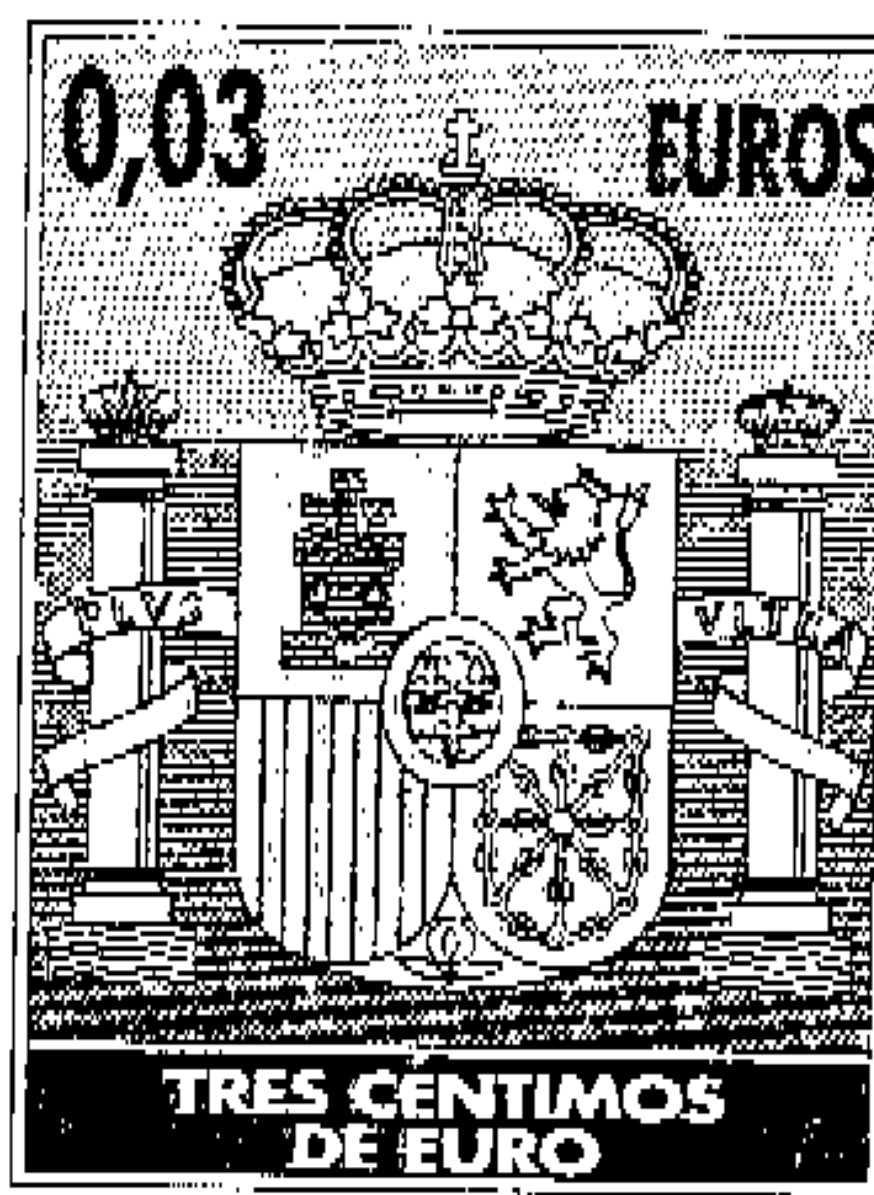
(o) Provisiones por derechos de emisión

A partir del ejercicio 2005 las sociedades incluidas en el Plan Nacional de Asignación que realizan emisiones de CO₂ en sus actividades deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio (véanse notas 4(a) y 4 (i)).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio se registra como provisiones a corto plazo dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación, habiéndose registrado en coste correspondiente en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe de inmovilizaciones inmateriales del balance de situación (véase nota 4 (a)).



CLASE 8.^a



0H8628216

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

5. Inmovilizaciones Inmateriales

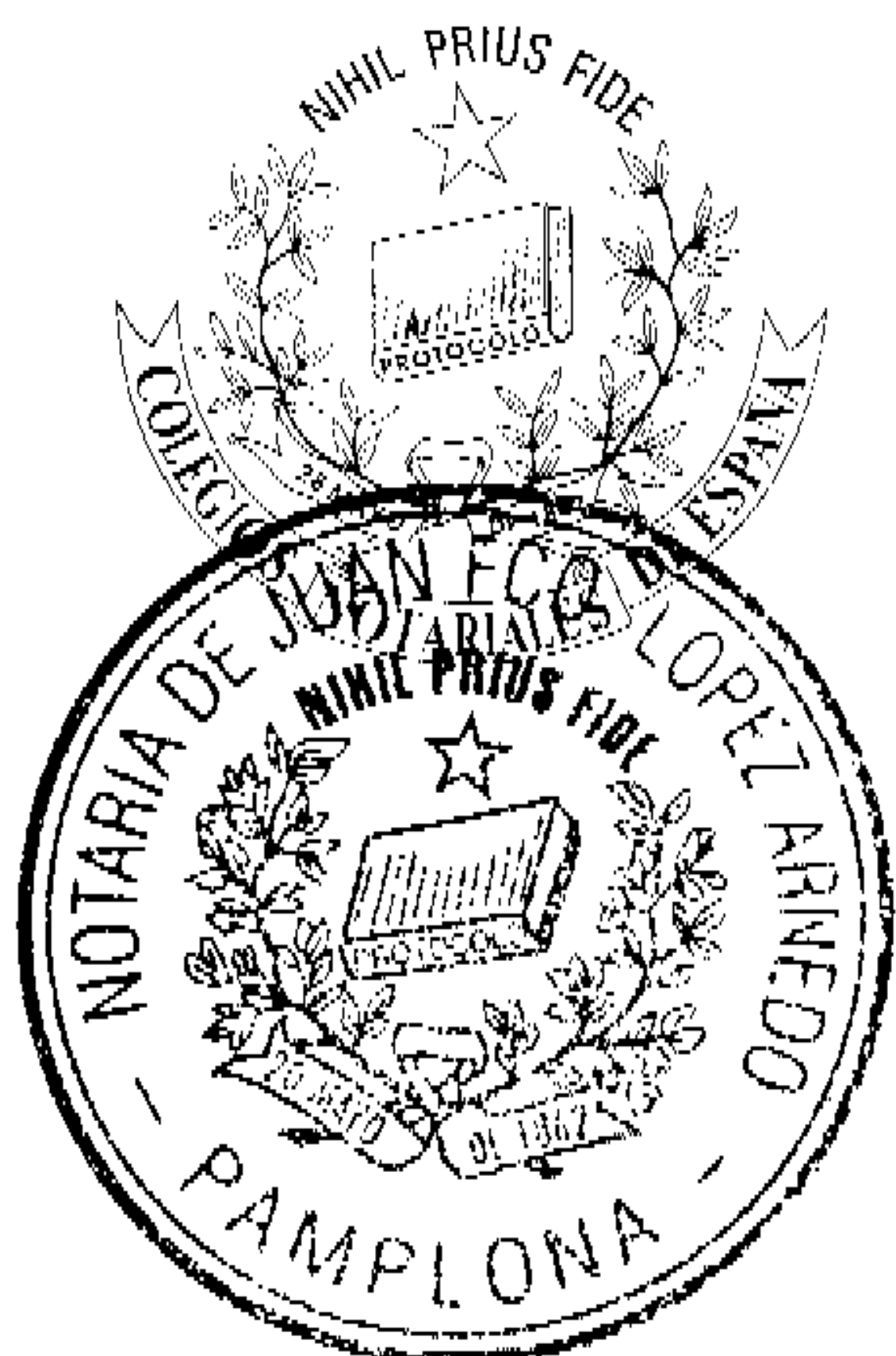
Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos 31.12.05
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	14.738
Aplicaciones informáticas	4.729	215	-	4.972
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	26	63	-	63
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	1.188	-	1.188
Aplicaciones informáticas en curso	28	61	-	61
	19.557	1.527	-	21.058
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(14.462)	(276)	-	(14.738)
Aplicaciones informáticas	(2.938)	(585)	-	(3.523)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(13)	(5)	-	(2)
	(17.449)	(866)	-	(18.299)
Provisiones	(276)	-	276	-
	1.832	661	276	2.759

(nota 6)

Al 31 de diciembre de 2005 un importe de 16.582.000 euros del coste de las inmovilizaciones inmateriales se encuentran totalmente amortizadas.

Derechos de emisión de gases efecto invernadero recoge los derechos asignados de forma gratuita del Plan Nacional de Asignación (véanse notas 4(a), 4(i) y 4(o)).



CLASE 8.ª



0H8628217

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

6. Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2005, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

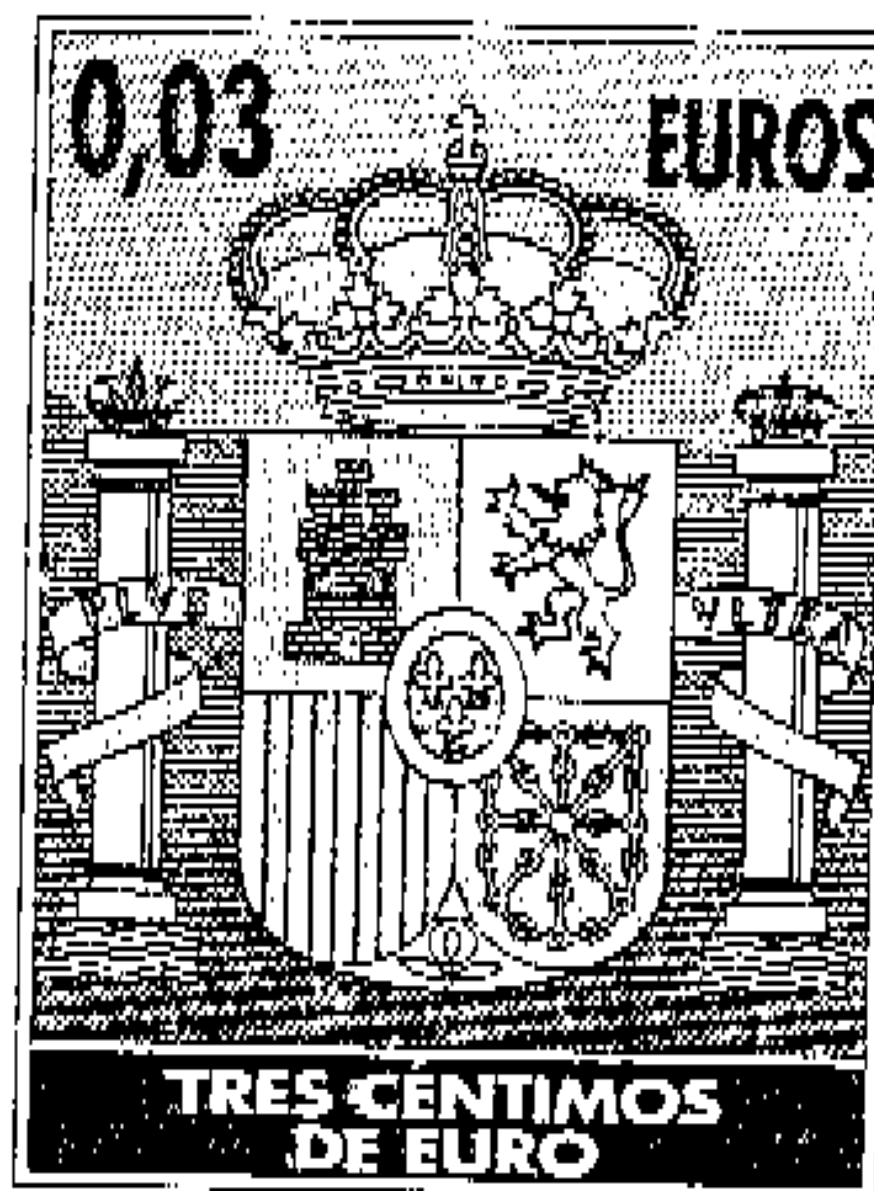
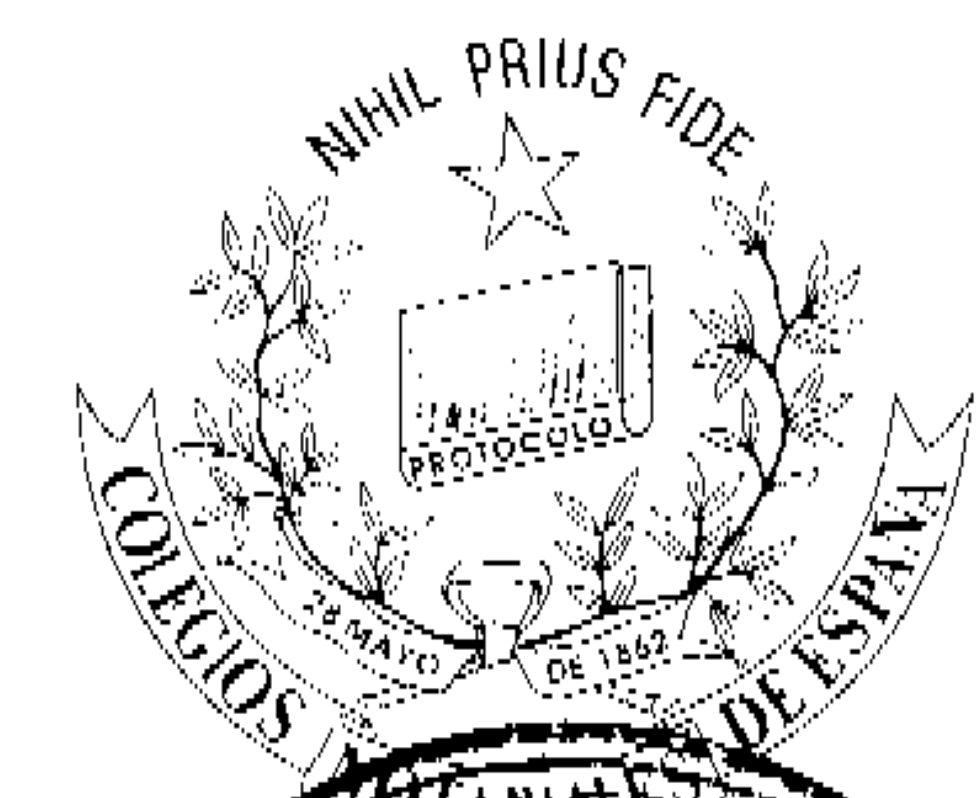
	Miles de euros				
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.685	31	-	-	19.716
Instalaciones técnicas y maquinaria	127.015	2.648	-	1.557	131.220
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.495	1.148	-	614	26.257
Otro inmovilizado material	7.952	139	(37)	26	8.080
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.240	1.111	-	(2.171)	1.180
	181.387	5.077	(37)	26	186.453
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(7.103)	(746)	-	-	(7.849)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(100.712)	(6.842)	-	-	(107.554)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.778)	(1.520)	-	-	(17.298)
Otro inmovilizado material	(7.251)	(271)	32	(16)	(7.506)
	(130.844)	(9.379)	32	(16)	(140.207)
Provisiones	(367)	-	72	-	(295)
	50.176	(4.302)	67	10	45.951

(nota 5)

(nota 5)

La Sociedad haciendo uso de las disposiciones fiscales de actualización de activos contenidas en la Ley Foral 23/1996 incrementó en 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 9.282.000 euros (véase nota 10 (d)). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.083.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 200.000 euros.

Los elementos del inmovilizado material afecto a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 26.



0H8628218

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2005 se muestra a continuación:

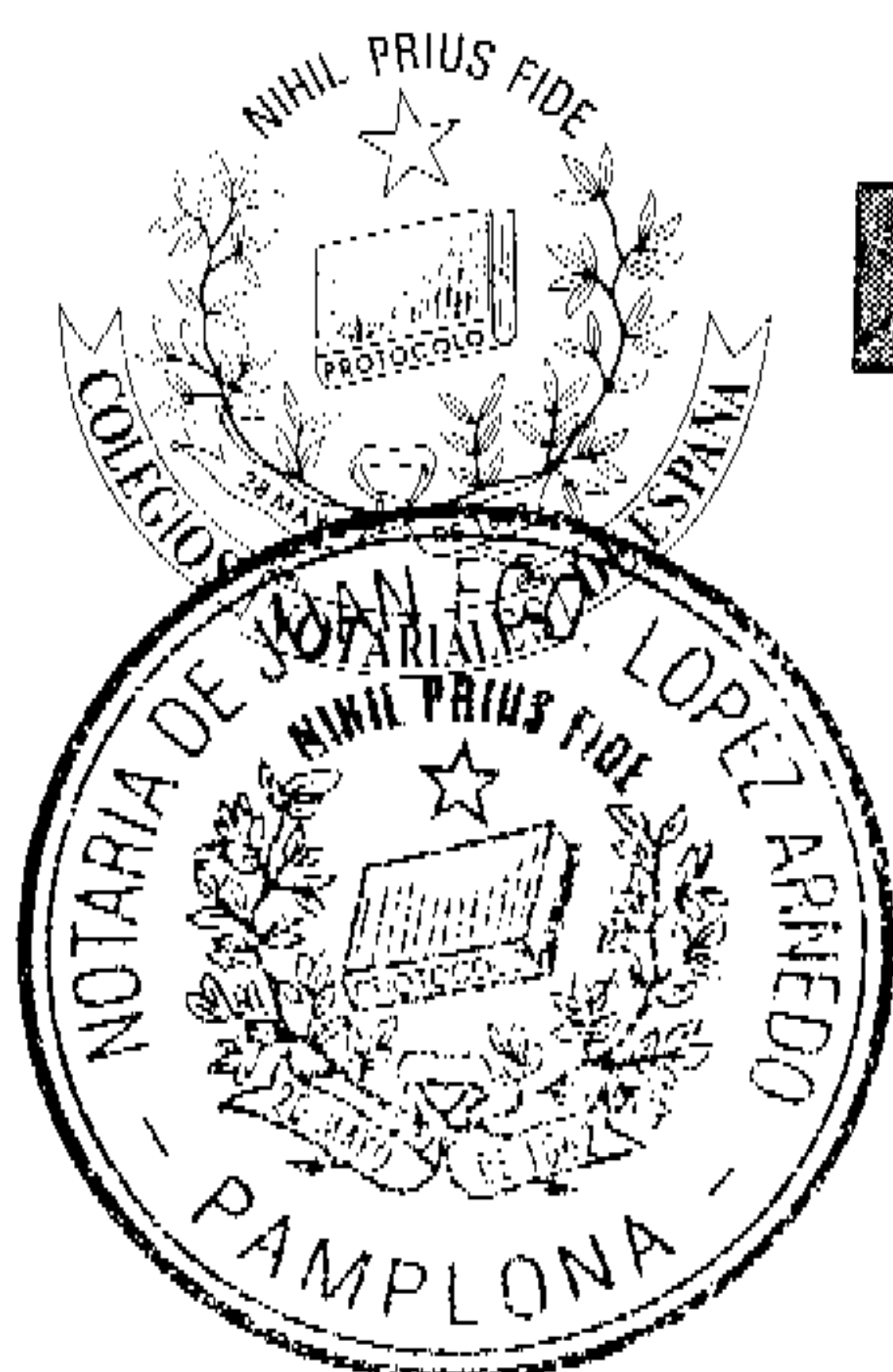
	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.355
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.052
Otro inmovilizado material	<u>6.445</u>
	<u>90.852</u>

A 31 de diciembre de 2005, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y desarrollo (véase nota 5), según el siguiente detalle:

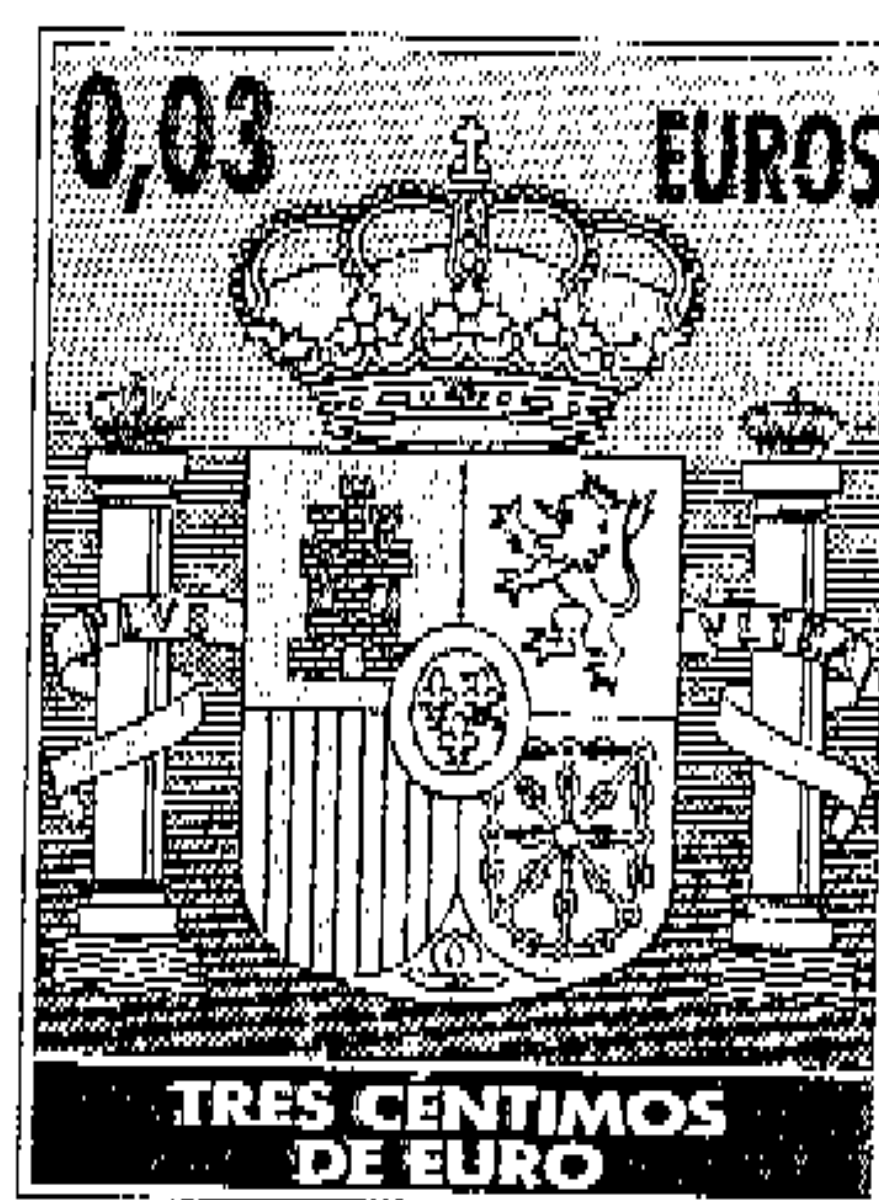
	<u>Miles de euros</u>
Coste	8.667
Amortización acumulada	<u>(7.587)</u>
	<u>1.080</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Coste	2.106
Amortización acumulada	<u>(1.626)</u>
	<u>480</u>



CLASE 8.^a



0H8628219

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

7. Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

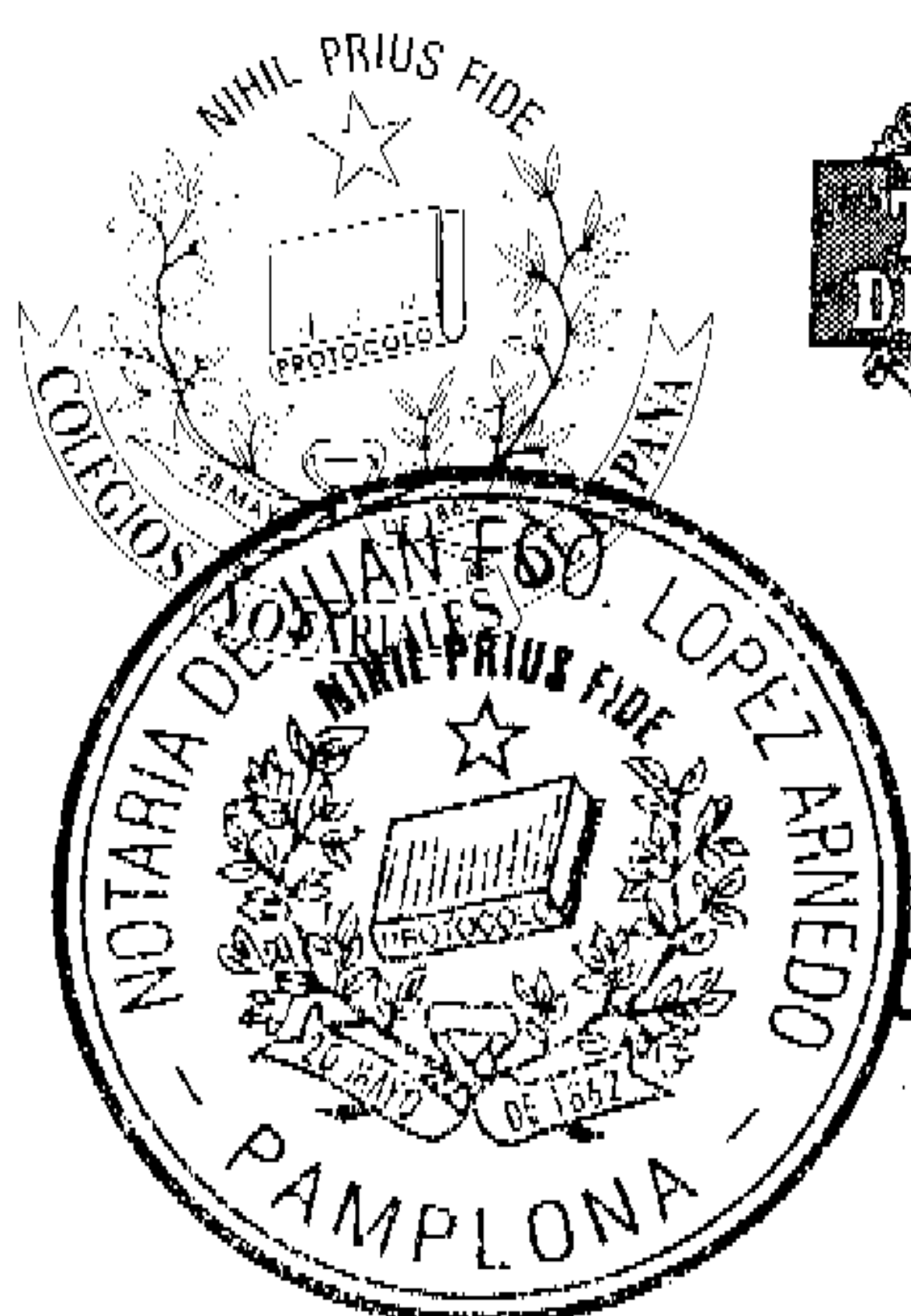
	Miles de euros			31.12.05
	31.12.04	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	226.506	9.323	-	235.829
Participaciones en empresas asociadas	767	-	(767)	-
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Administraciones Públicas a largo plazo	3.127	-	(3.127)	-
Depósitos y fianzas	5	4	(5)	4
	230.447	9.327	(3.899)	235.875
Provisiones	(66.257)	(838)	33.362	(33.733)
	164.190	8.489	29.463	202.142

En el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota, se incluye un detalle de las participaciones mantenidas, directa o indirectamente, en empresas del grupo y asociadas, así como de otra información adicional. Los Administradores han optado por omitir determinada información relativa a las empresas del Grupo por entender que su inclusión a la memoria podría ser perjudicial para sus intereses y además no aportaría información relevante para la comprensión de éstas cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad presentó la oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de la firma serbia Koteksprodukt AD, situada en Novi Sad (Serbia), siendo aceptada por 137.517 acciones que representaban un 94,58% de dicho capital. Posteriormente, la Sociedad adquirió el resto de acciones hasta alcanzar el 100% del capital social de la empresa serbia. El coste de adquisición de la totalidad de las acciones ha ascendido a 3.889.000 euros, con posterioridad, esta participada ha efectuado una ampliación de capital por un importe de 5.422.000 euros, que ha sido escrito y desembolsado en su totalidad por la Sociedad.

Asimismo, durante el ejercicio 2005, la sociedad ha adquirido acciones de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A. por valor de 12.000 euros, alcanzando el 100% de su capital social.

Bajas en participaciones en empresas asociadas corresponde a la venta de la participación que la Sociedad mantenía en Tripasin, generándose una pérdida en la operación de aproximadamente 767.000 euros.



0H8628220

VISCOFAN, S.A.Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.ª

Bajas en Administraciones públicas a largo plazo corresponde a las producidas como consecuencia de la utilización de los derechos por deducciones pendientes de aplicación activados en ejercicios anteriores (véase nota 17).

Bajas en provisiones corresponde principalmente a las producidas como consecuencia de la evolución favorable del tipo de cambio y de los resultados de las filiales durante el ejercicio 2005.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo nominadas en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

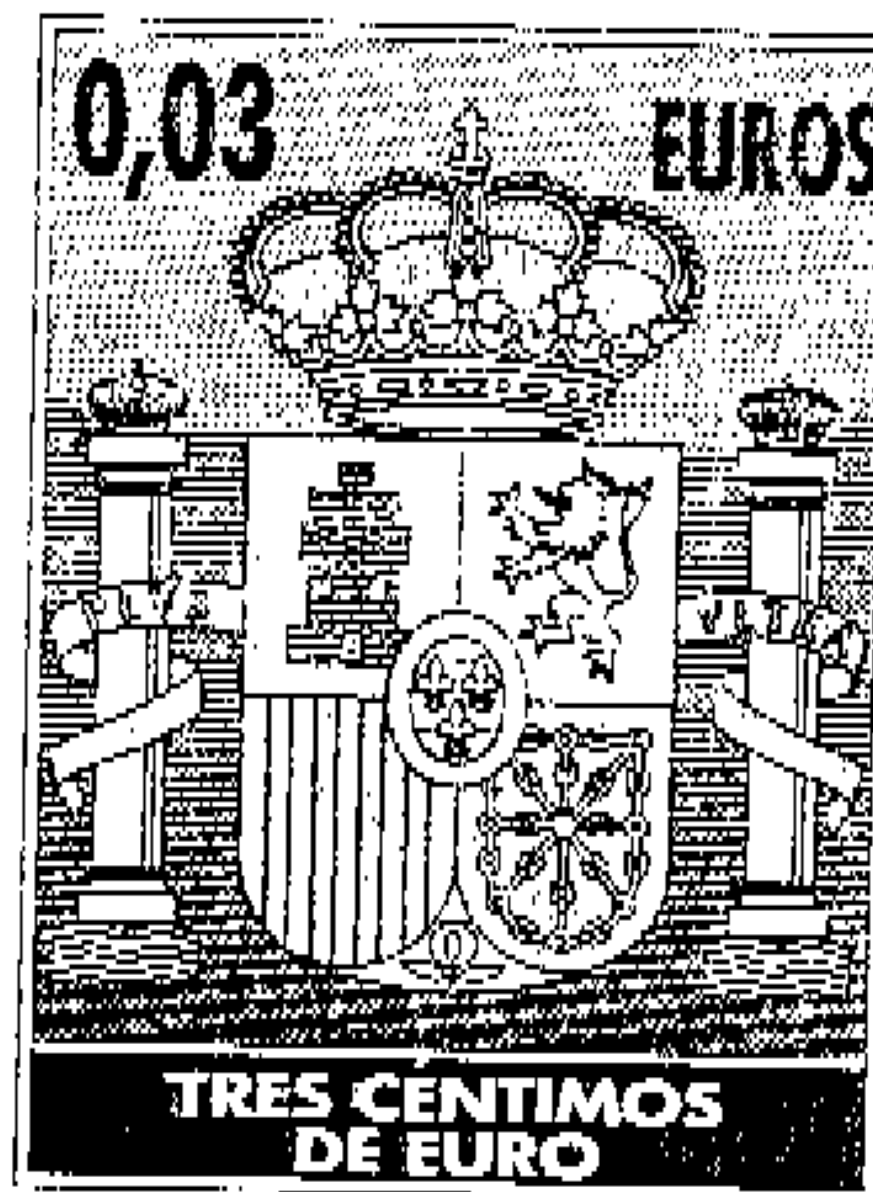
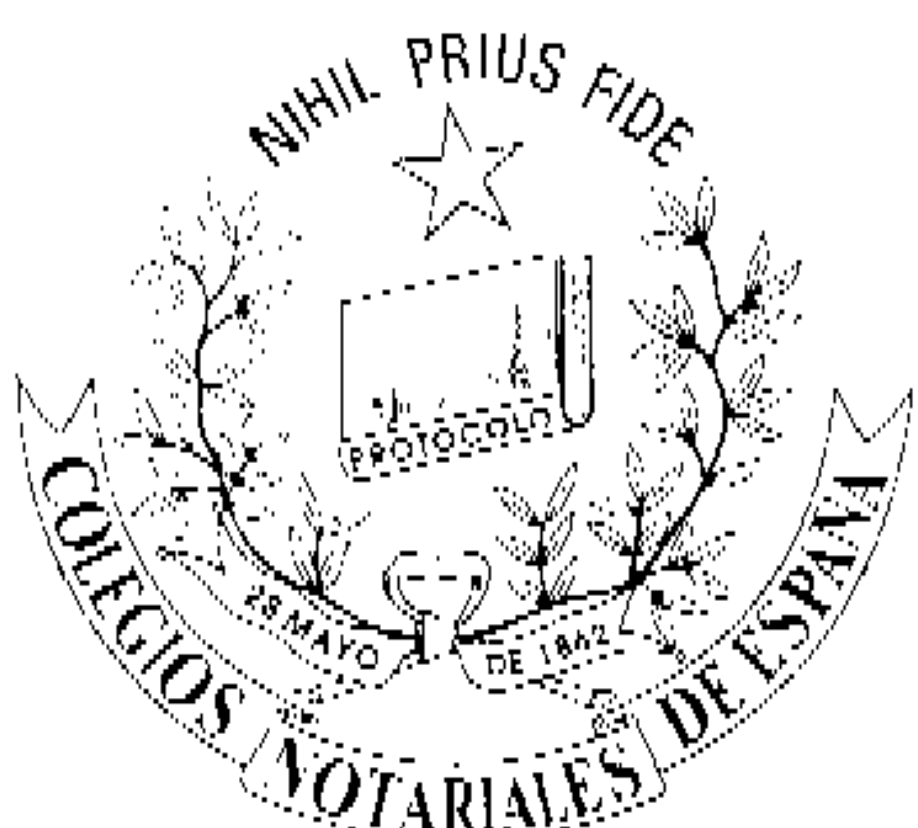
	<u>Miles de euros</u>
Dólares USA	101.170
Coronas checas	18.001
Dinar serbio	9.311
Libras esterlinas	1.841
Zloty polaco	447
	<u>130.770</u>

Ninguna de las sociedades incluidas en empresas del grupo cotiza en Bolsa.

8. Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2005 se presenta a continuación:

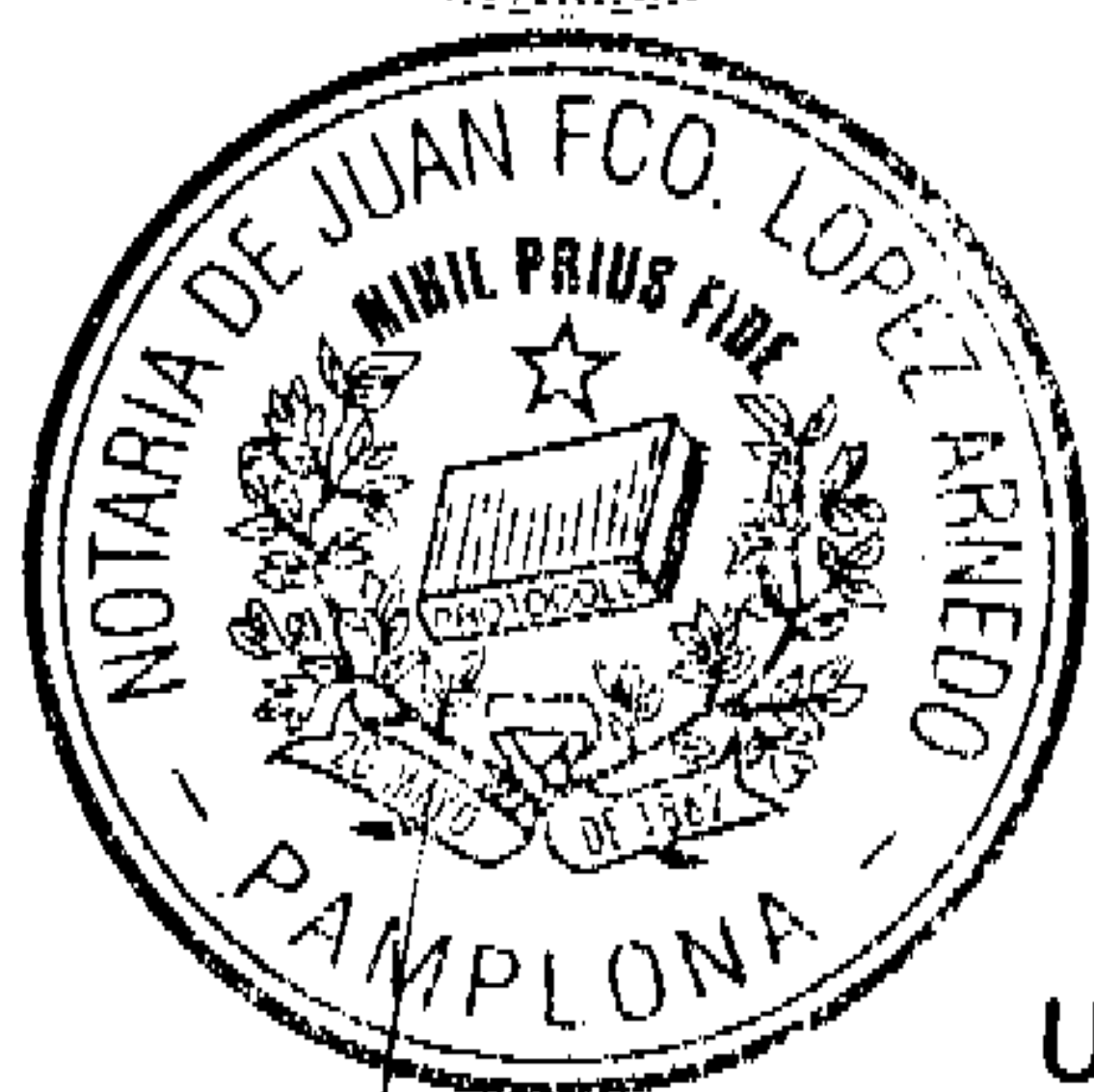
	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	640
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.653
Productos terminados	3.323
Productos semiterminados	3.998
Anticipos	594
	<u>15.208</u>
Provisiones	<u>(941)</u>
	<u>14.267</u>



0H8628221

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

Un importe de aproximadamente 538.000 euros de las existencias comerciales al 31 de diciembre de 2005 han sido adquiridas para su posterior venta a empresas del grupo.

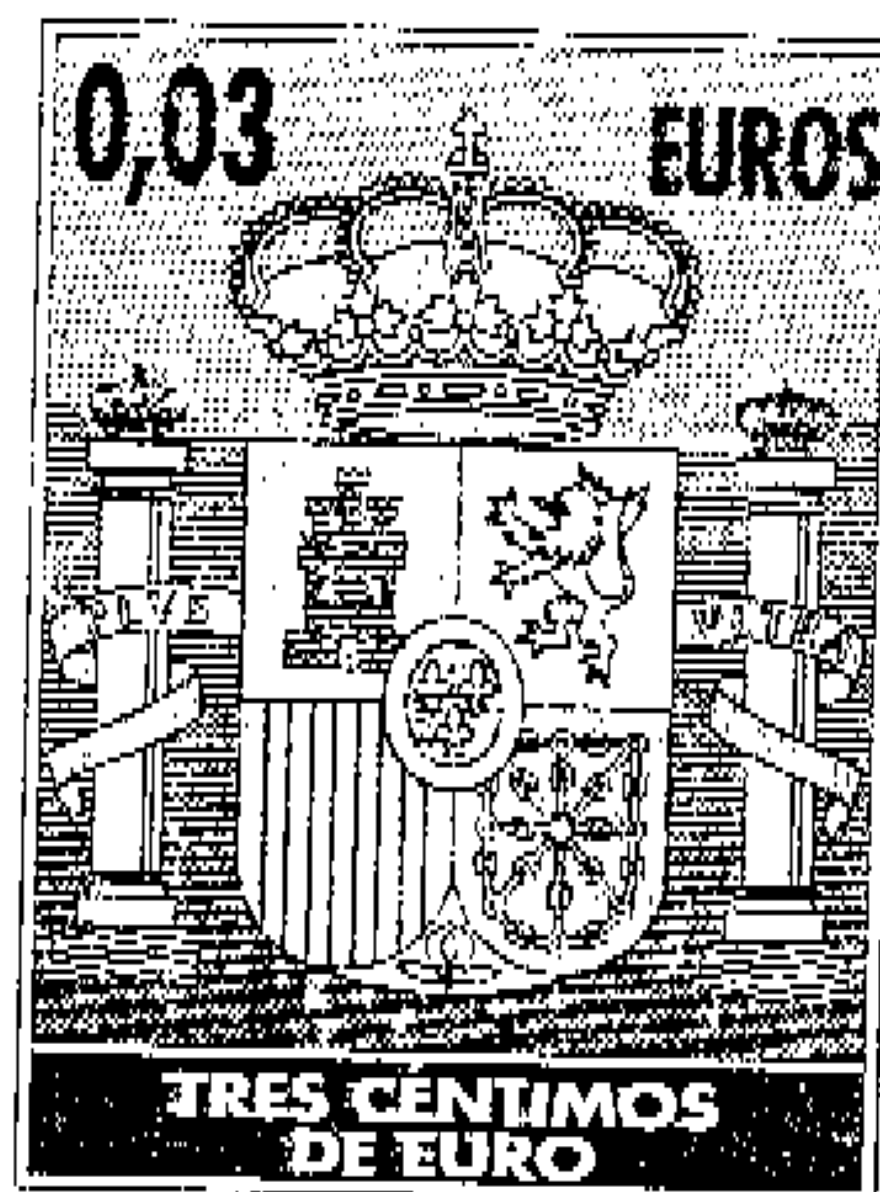
El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2004	943
Dotaciones del ejercicio	133
Recuperaciones del ejercicio	<u>(135)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>941</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	51.425
Variación de existencias	<u>(115)</u>
	<u>51.310</u>

Las compras realizadas a empresas del grupo se detallan en la nota 14.



0H8628222

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

9. Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

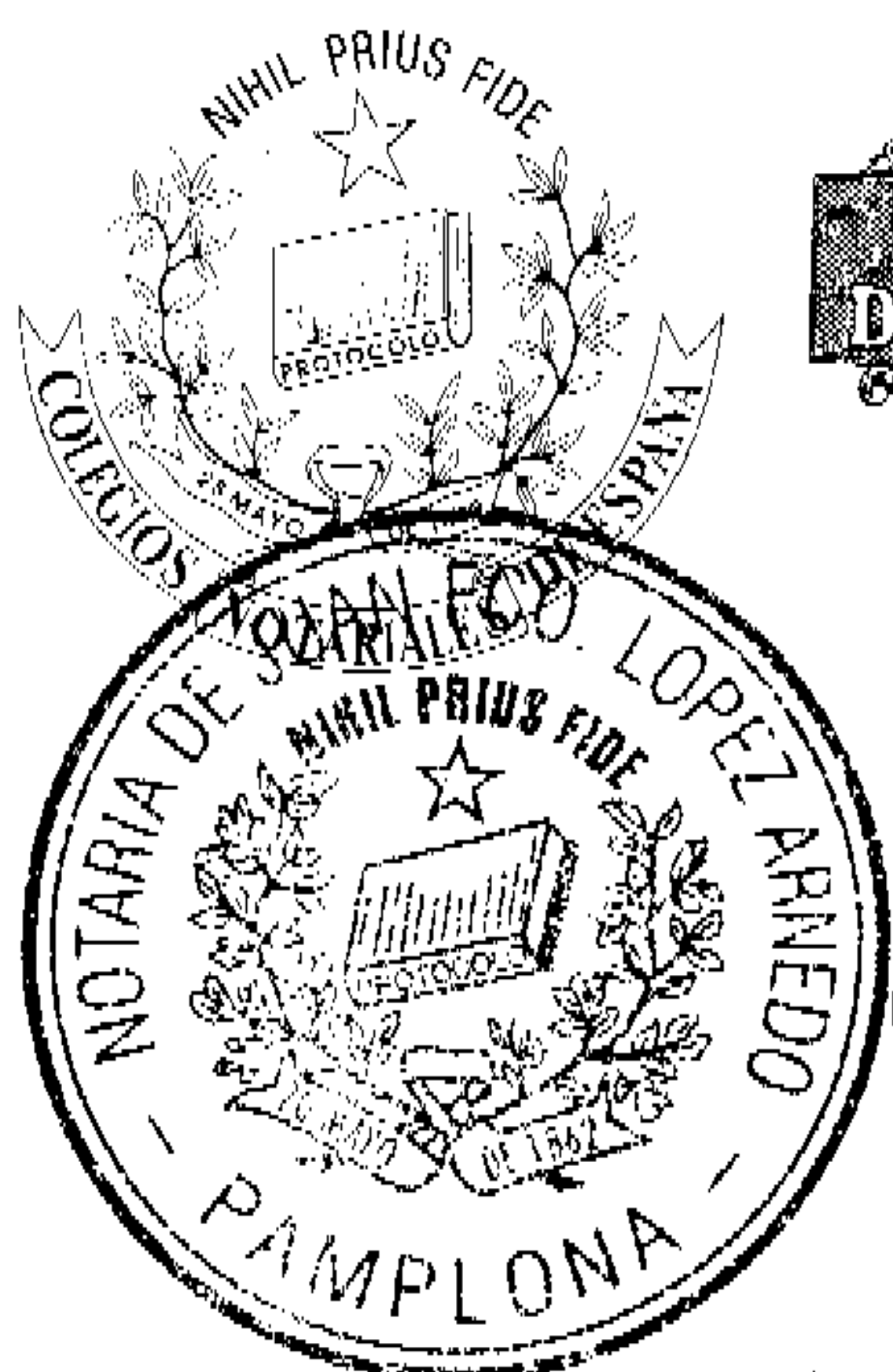
	Miles de euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	18.347
Empresas del grupo	11.105
Deudores varios	163
Personal	55
Administraciones públicas	919
	30.589
Provisiones para insolvencias	(167)
	30.422

El detalle de los saldos en moneda distinta del euro incluidos en el capítulo de deudores se presenta a continuación:

	Miles de euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	8.108
Empresas del grupo	6.217
	14.325

El detalle de los saldos mantenidos con Administraciones públicas es el siguiente:

	Miles de euros
Gobierno de Navarra deudor por IVA	184
Hacienda Pública por derechos por deducciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 17)	735
	919



CLASE 8.^a



0H8628223

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2005, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2005	230
Dotaciones del ejercicio	39
Recuperaciones de saldos provisionados	(88)
Cancelaciones de saldos provisionados	(14)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	167

10. Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

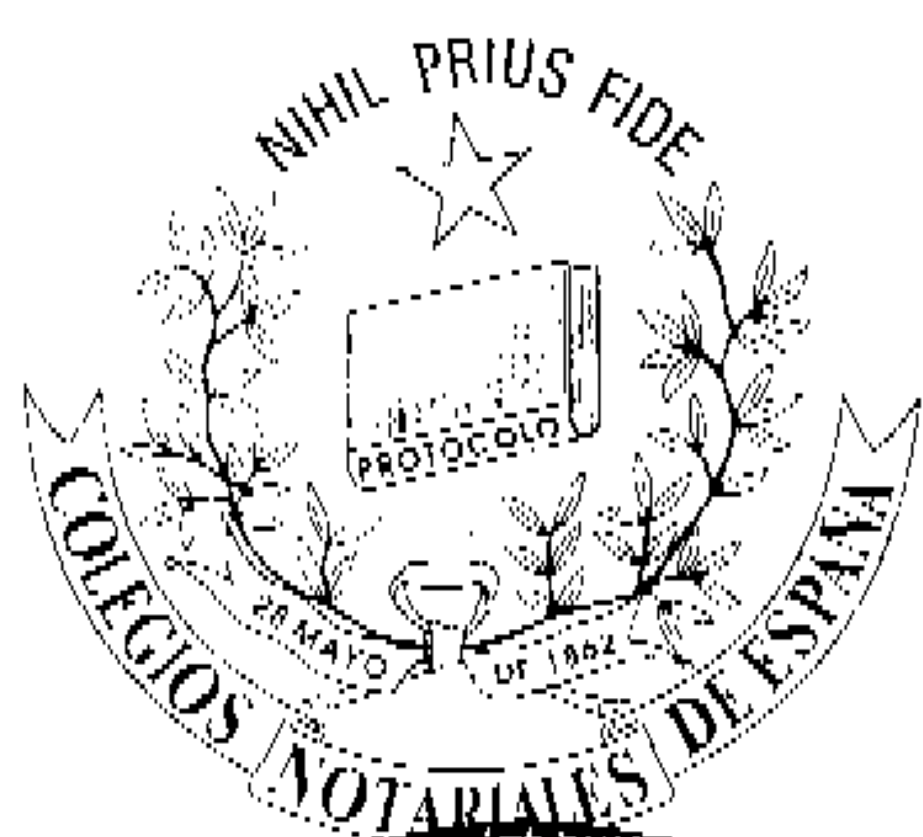
(a) Capital suscrito

Con fecha 27 de junio de 2005 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad, con la finalidad de amortizar acciones propias, en la cantidad de 116.032 euros, por amortización de 386.773 acciones en cartera de la propia sociedad.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad está representado por 47.959.806 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.

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en Bolsa.



0H8628224

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

IMP. 2011/2012



Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 5%:

Nombre	% Participación
QMC Development Capital Fund	5,9640%
Bestinuer Gestión SG IIC	8,6287%

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2000 al amparo del artículo 151 3.b. de la Ley de Sociedades Anónimas, se encuentra facultado para realizar ampliaciones de capital con el límite máximo del 50% del capital existente a dicha fecha, y con un plazo de 5 años desde dicho momento.

(b) Prima de emisión

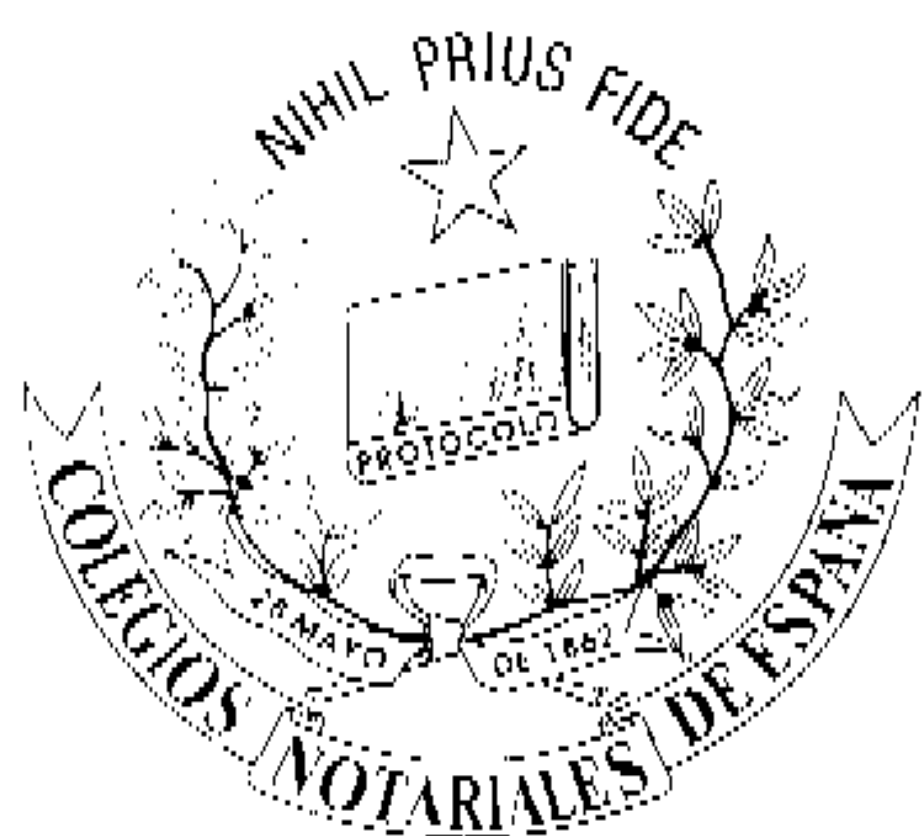
Esta reserva es de libre disposición para los accionistas, teniendo las mismas limitaciones a su distribución que las reservas voluntarias.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2005 esa reserva está constituida por encima del mínimo fijado por la ley.

(d) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282.000 euros (véase nota 6), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003.000 euros.



0H8628225

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

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

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

(e) Reserva para acciones propias

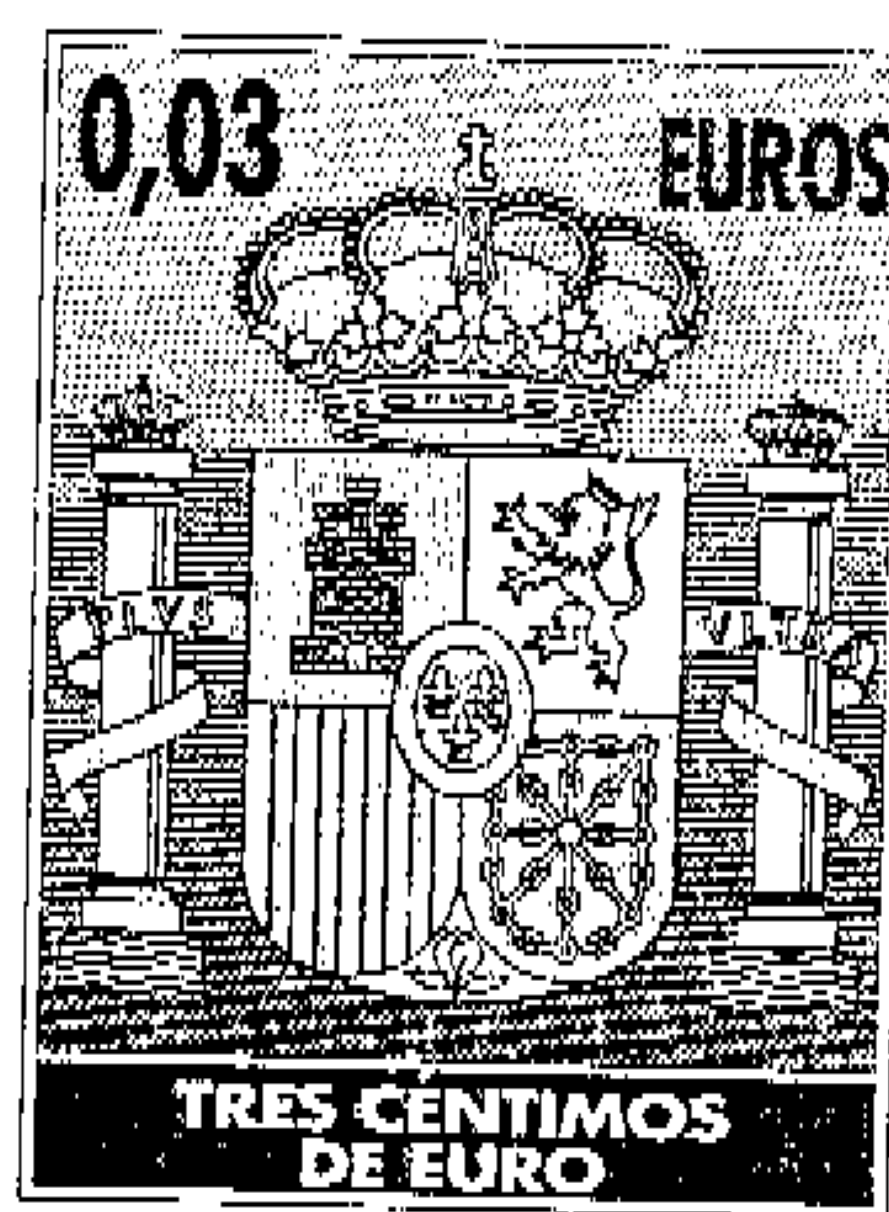
Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee 76.102 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

El movimiento de acciones propias en el ejercicio 2005 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	58.065	250
Adquisiciones	409.041	3.419
Enajenaciones	(4.231)	(31)
Amortización	(386.773)	(2.924)
Provisiones constituidas	-	(347)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	76.102	367

(f) Reservas de fusión

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



0H8628226

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005CLASE 8.^a(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2005.

11. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

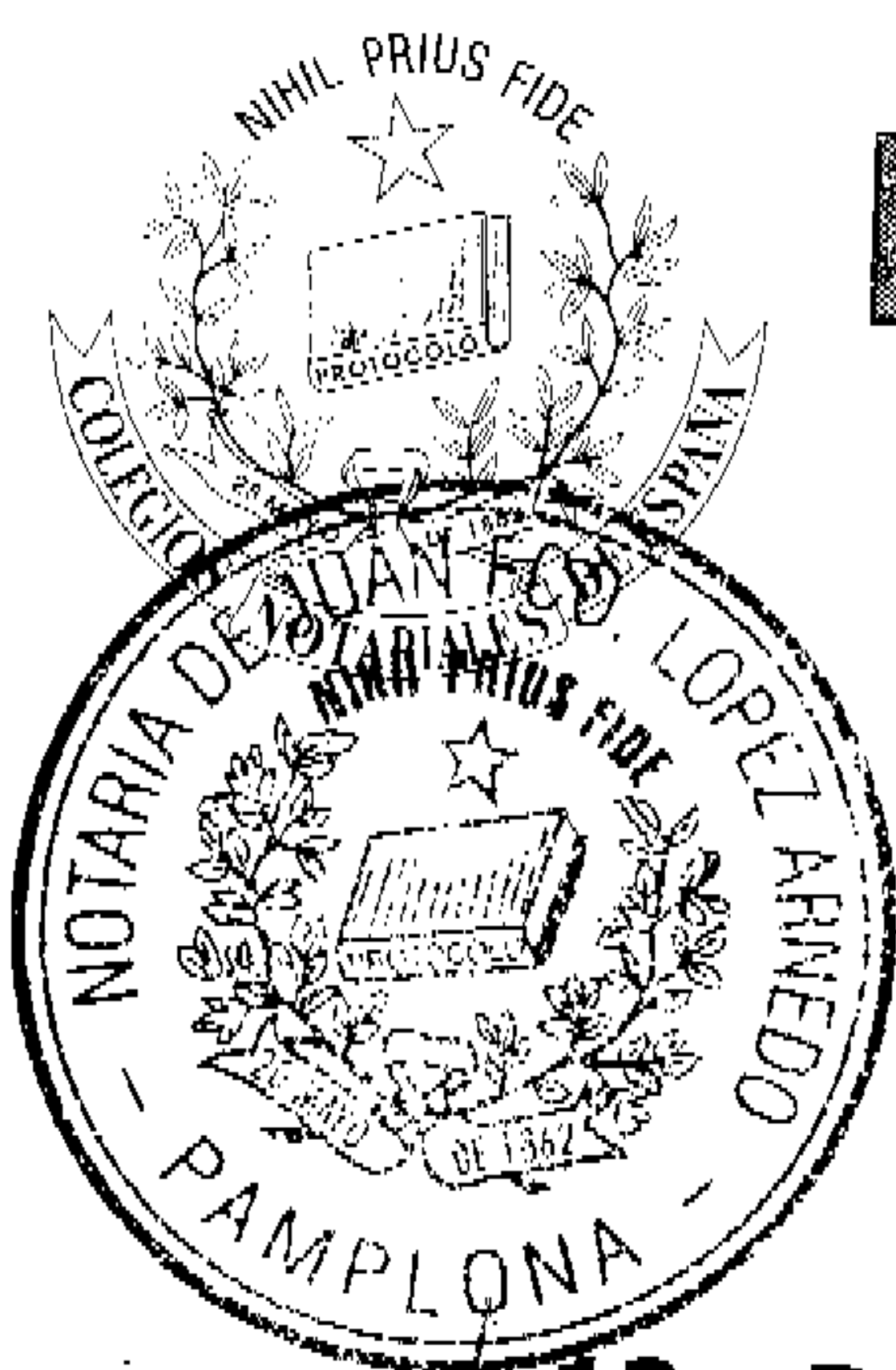
El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.04	Altas	Traspasos a resultados 31.12.05
Subvenciones de capital	189	6	(65)
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	1.188	(1.150)
	189	1.194	(1.215)
			168

El detalle de subvenciones de capital es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.223
En el ejercicio	6
	2.229
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.034)
En el ejercicio	(65)
	(2.099)
	130

Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero recoge el importe pendiente de consumir por la Sociedad de dichos derechos (véanse notas 4(a), 4(i) y 4(o)).



CLASE 8.^a



0H8628227

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

12 Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

La composición de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

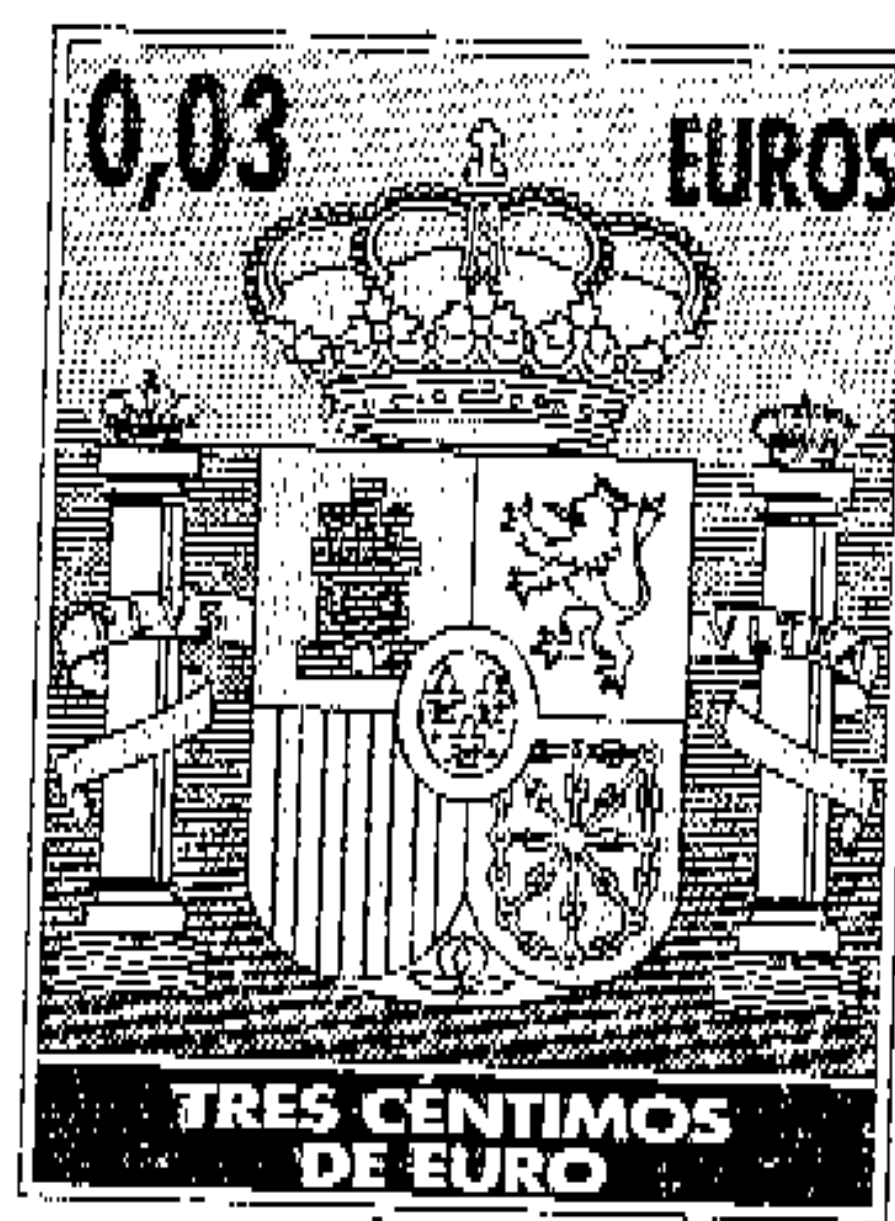
	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	1.126	17.502
Préstamos	12.039	8.392
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	72
	<u>13.165</u>	<u>25.966</u>

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros
2007	7.419
2008	4.146
2009	800
2010	800
	<u>13.165</u>

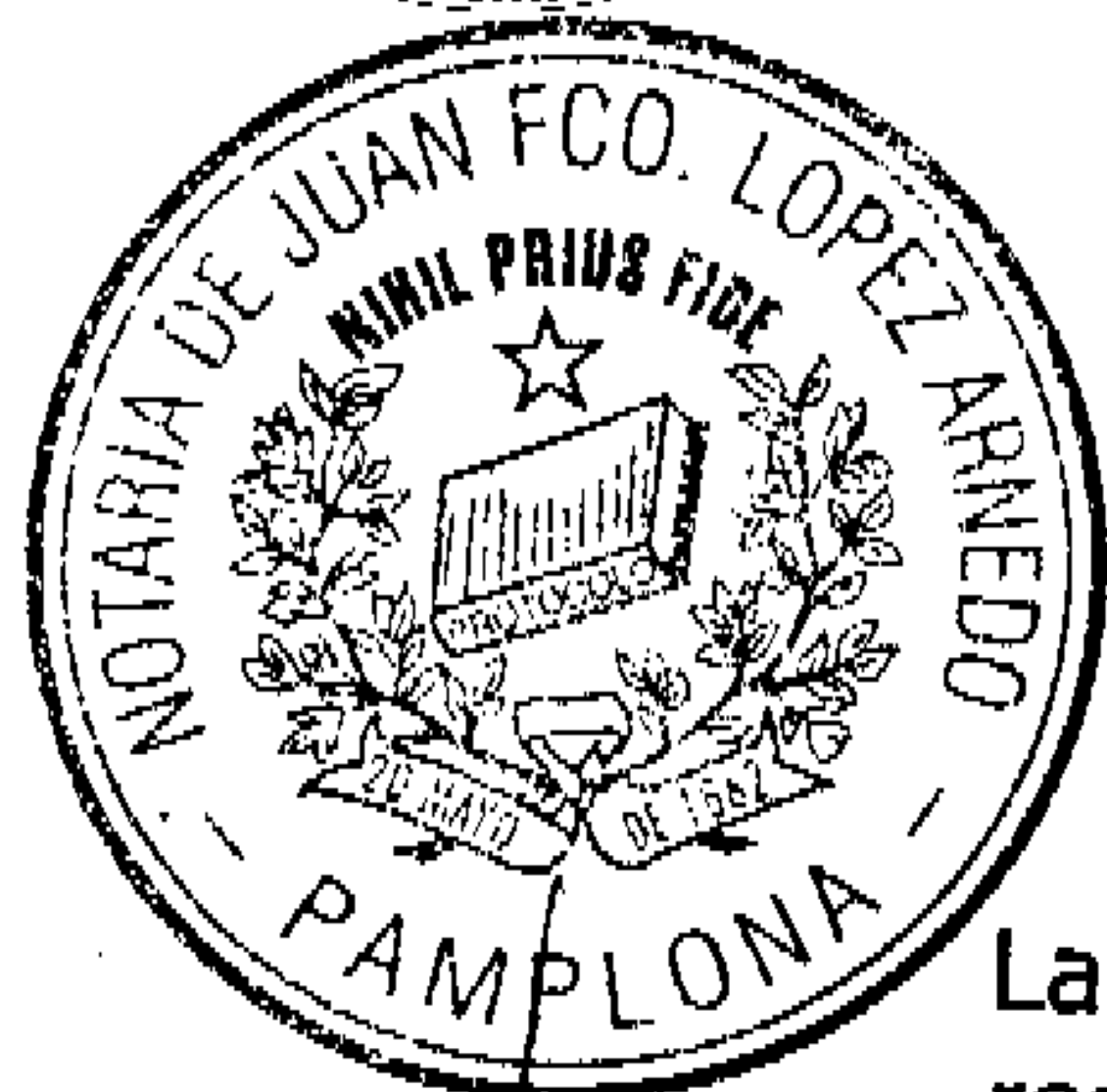
Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos variables de mercado.

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento cuyo límite conjunto asciende a 33.833.000 euros.



0H8628228

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005CLASE 8.^a

La Sociedad utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés, considerándose por tanto, operaciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dicha fecha, según el siguiente detalle:

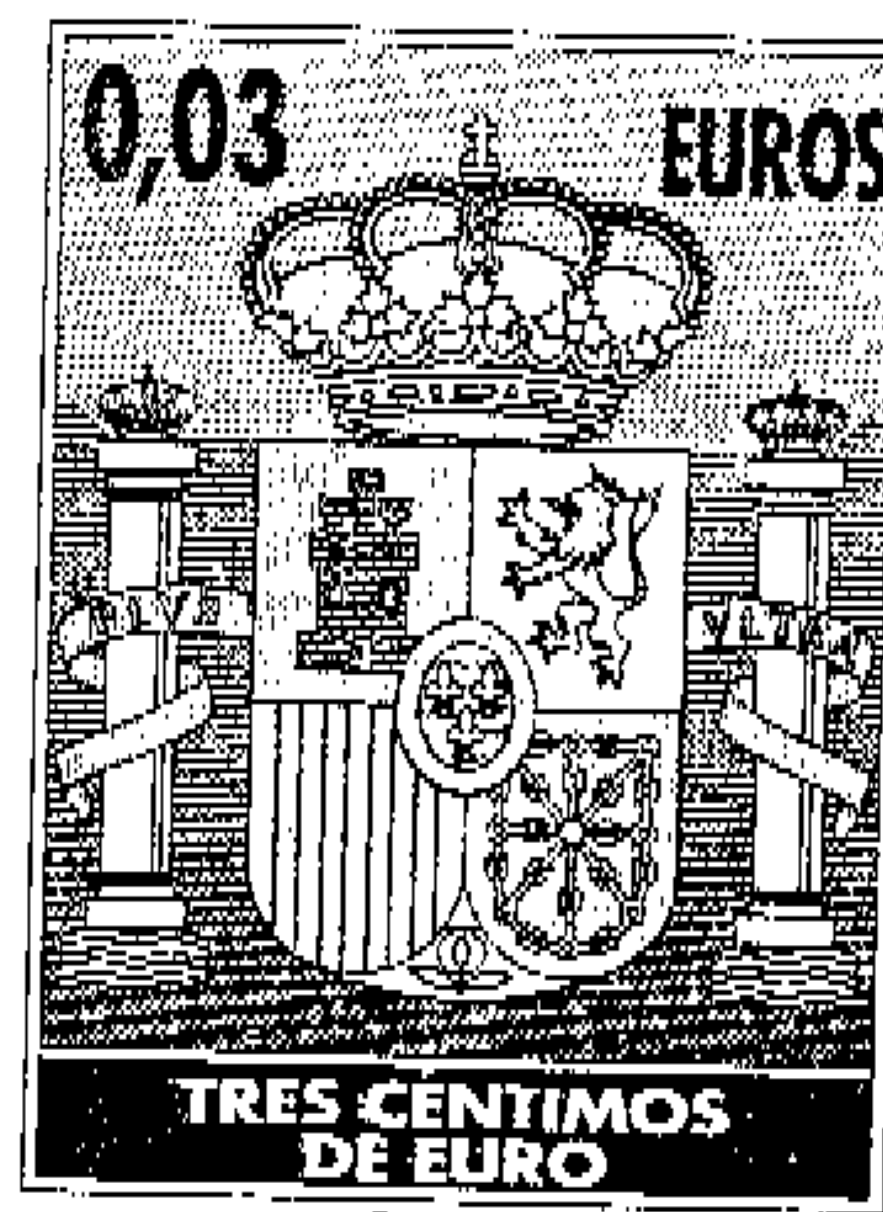
	I.R.S. (Interest rate Swap)	
Importe nocional (miles de euros)	5.000	23.611
Fecha de contratación	03.02.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	03.02.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	03.02.06	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	2,95%	3,00%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

13. Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	5.945
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	(1.064)
	4.881

Préstamos recibidos recoge fundamentalmente los préstamos concedidos a la Sociedad por el CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología para la financiación de planes de investigación y desarrollo, los cuales en su mayor parte no devengan intereses, y se encuentran avalados ante entidades financieras (véase nota 23).



0H8628229

VISCOFAN, S.A.Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005**CLASE 8.^a**

Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2007	1.141
2008	955
2009	903
2010	734
Años posteriores	<u>1.148</u>
	<u>4.881</u>

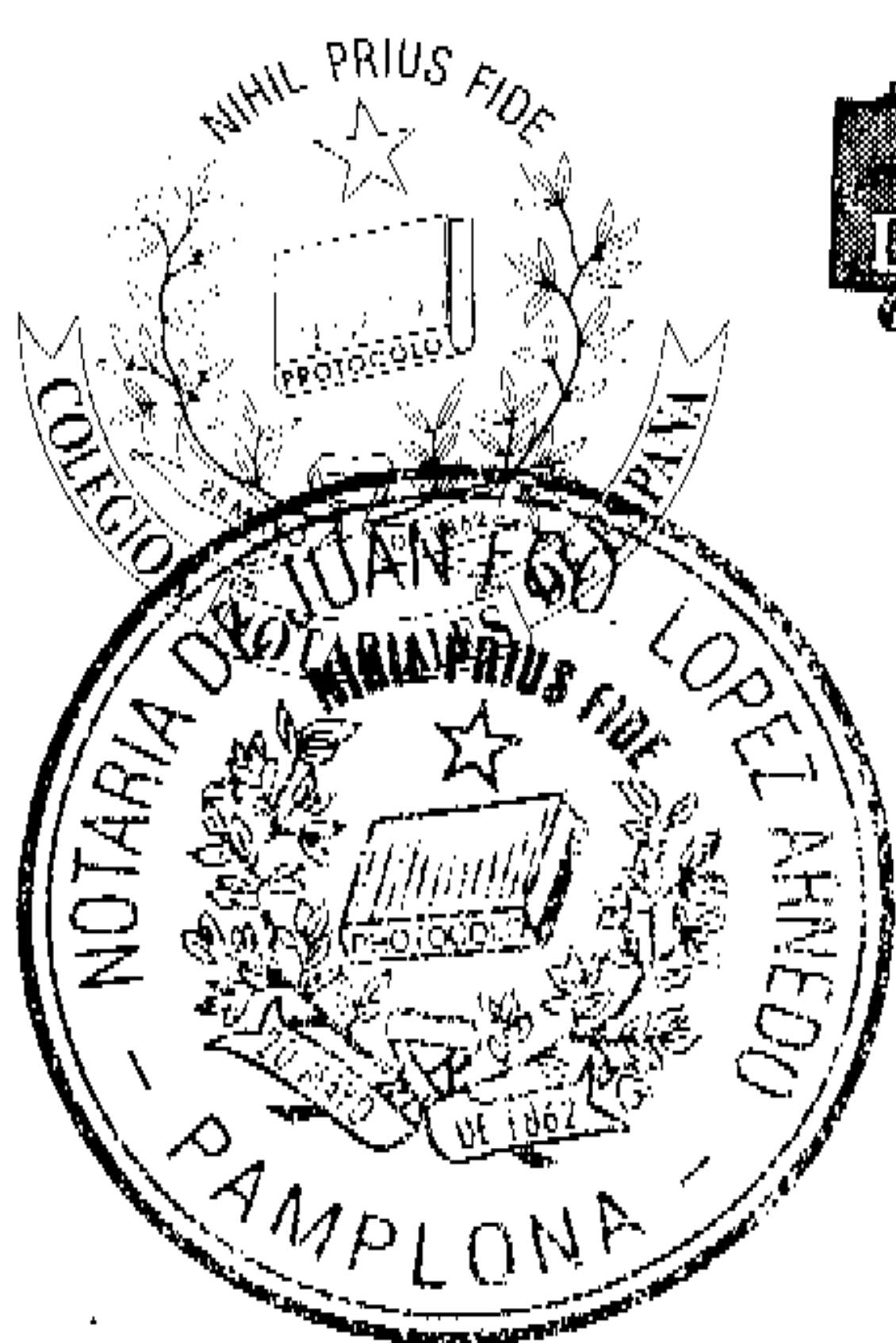
14 Saldos Acreedores y Transacciones con Empresas del Grupo

Los saldos acreedores mantenidos por la Sociedad con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	<u>Divisas</u>	<u>Miles de euros</u>
Euros	-	5.845
Dólares USA	242.878	<u>206</u>
		<u>6.051</u>

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	55.354
Ingresos de participaciones en capital	4.419
Otros ingresos de explotación	<u>222</u>
Gastos	
Aprovisionamientos	23.906
Otros gastos de explotación	481
Gastos financieros	<u>21</u>



CLASE 8.ª



0H8628230

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

15 Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 860.000 euros denominados en Dólares USA.

16 Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

Administraciones Públicas
Otras deudas
Remuneraciones pendientes de pago

Miles
de euros

1.970
3.768
996

6.734

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre
Sociedades (nota 17)
Organismos de la Seguridad Social, acreedores

Miles
de euros

1.283
687

1.970

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

Acreedores por compra de inmovilizado
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)
Otros acreedores no comerciales

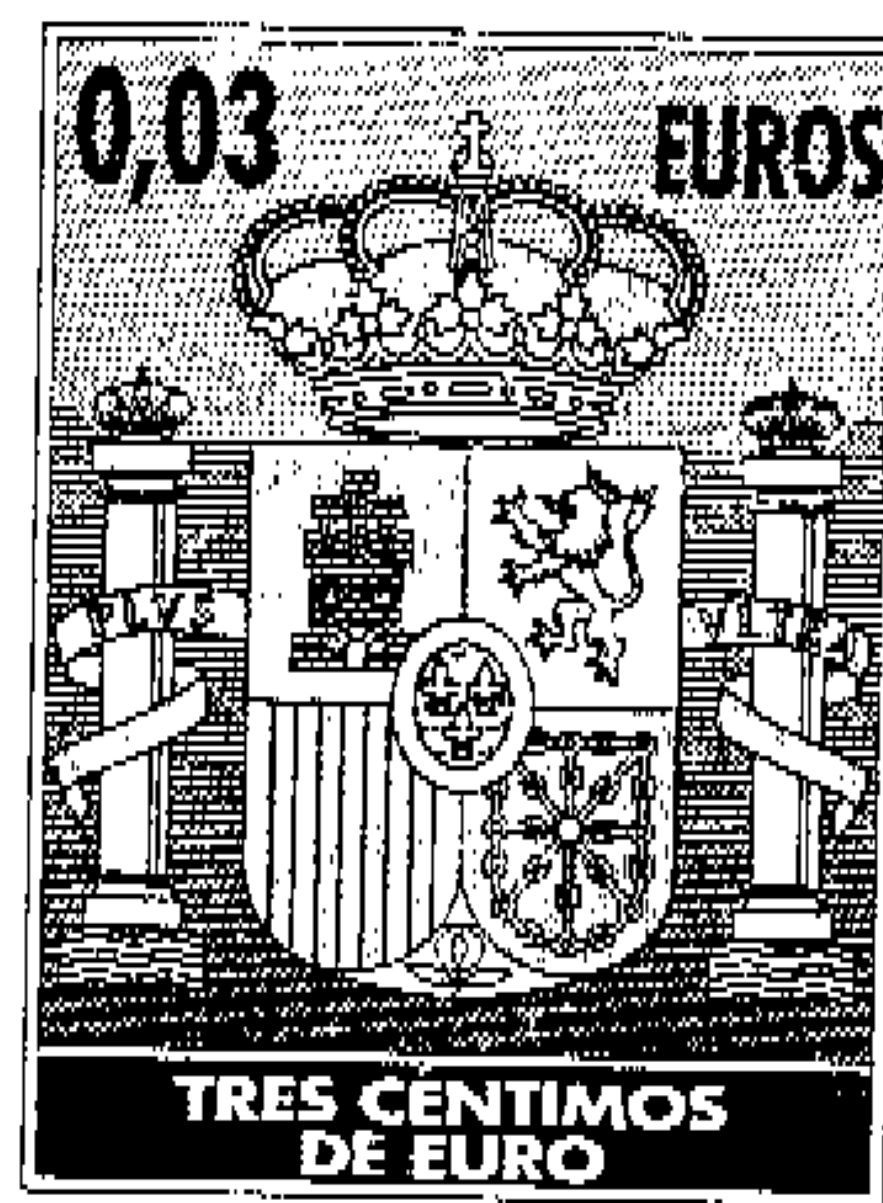
Miles
de euros

1.373
1.064
1.331

3.768



CLASE 8.^a



0H8628231

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

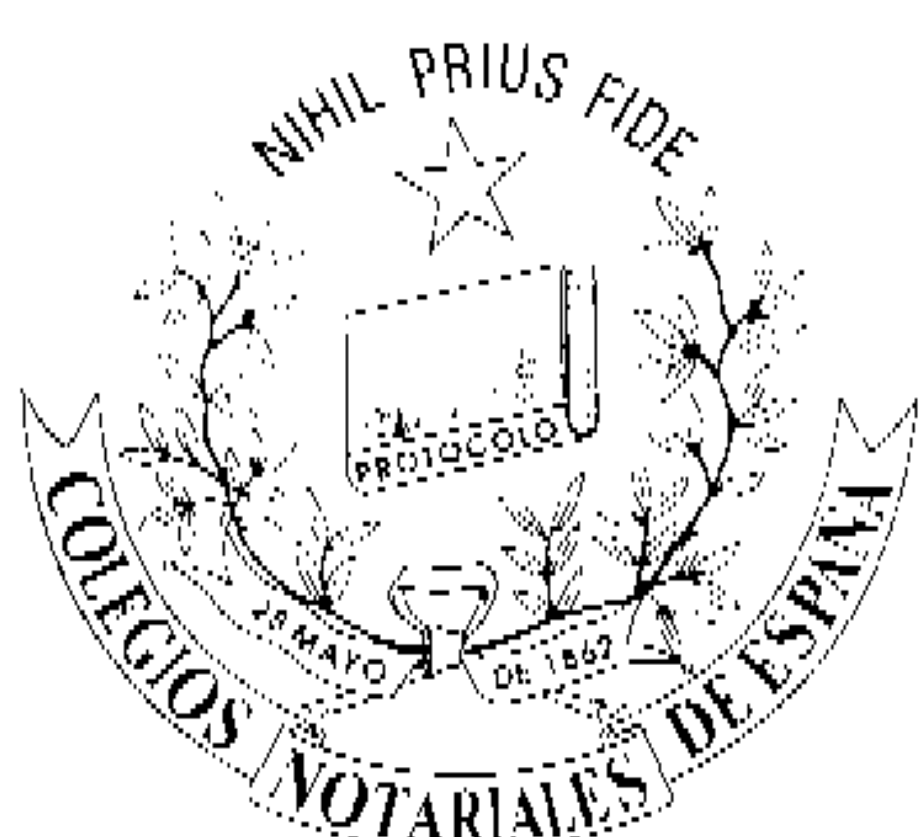
17. Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante, pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2005 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	38.845
Diferencias permanentes	
Dividendos de filiales	604
Dotaciones cartera filiales	(18.137)
Otros conceptos	198
Exención por dividendos	<u>(4.419)</u>
Base contable y fiscal del impuesto	<u>17.091</u>
Cuota al 35 %	5.982
Deducciones	
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	<u>(4.722)</u>
	1.260
Cámara de comercio	<u>23</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 16)	<u>1.283</u>

Exenciones por dividendos corresponde a los recibidos de las sociedades participadas Gamex CB, S.r.o. y Viscofan do Brasil que están exentos de tributación.



0H8628232

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula como sigue:

	Miles de euros
Base contable por 35%	5.982
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	
- Originados en el ejercicio	(1.151)
- Originados en ejercicios anteriores	(438)
Otros conceptos	143
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	4.536

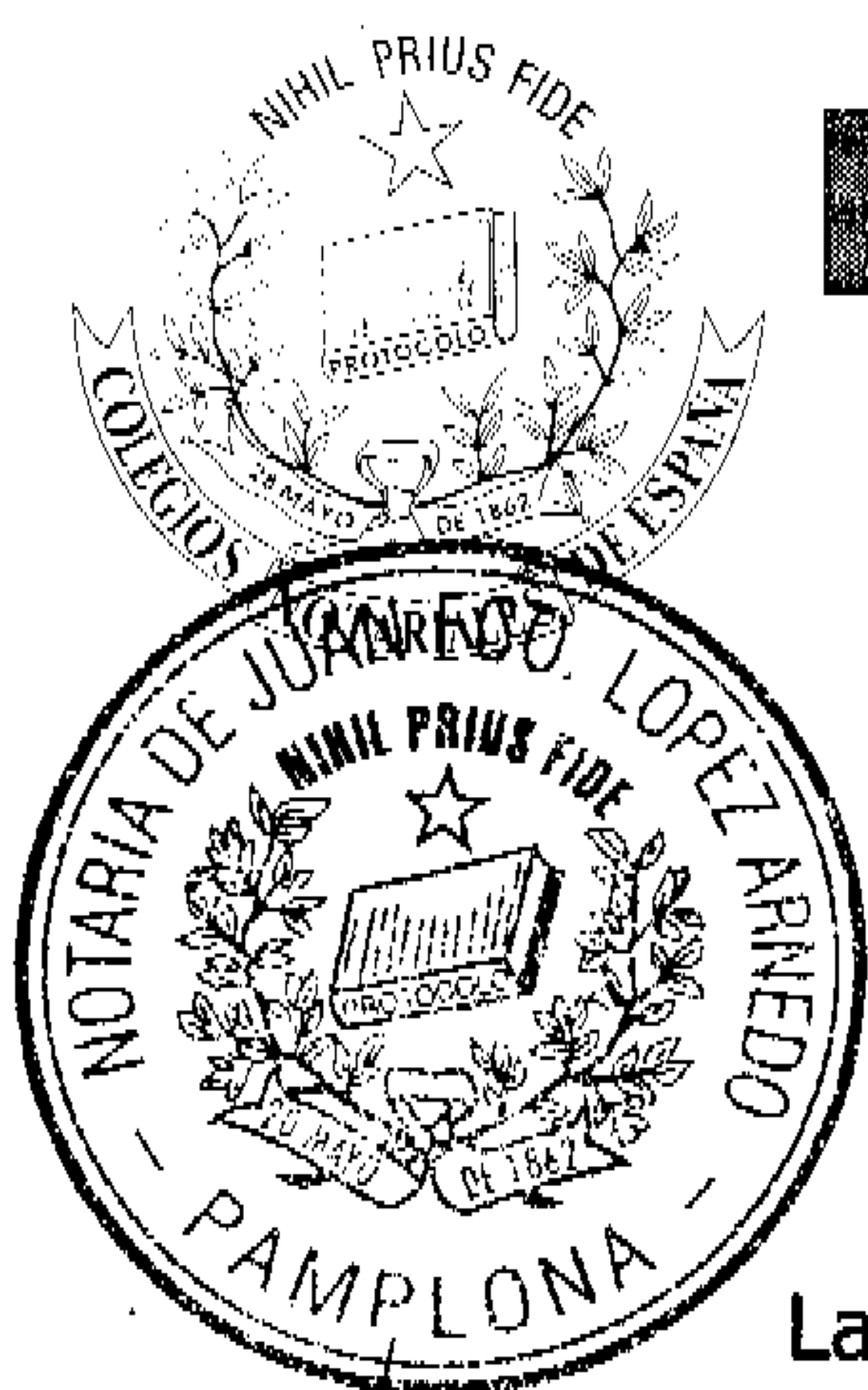
Los créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar que tenía activados la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 por un total de 3.868.000 euros, de los cuales 3.127.000 euros, que estaban registrados en inmovilizaciones financieras (véase nota 7), se han utilizado en el ejercicio 2005. Durante el ejercicio 2005 se han activado deducciones por un importe total de 1.589.000 euros que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedida por el Gobierno de Navarra, de las cuales se han aplicado 854.000 euros.

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2005 los derechos por deducciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota, por tener un interés cierto respecto a la carga fiscal futura y estimar los Administradores que su recuperabilidad está razonablemente garantizada.

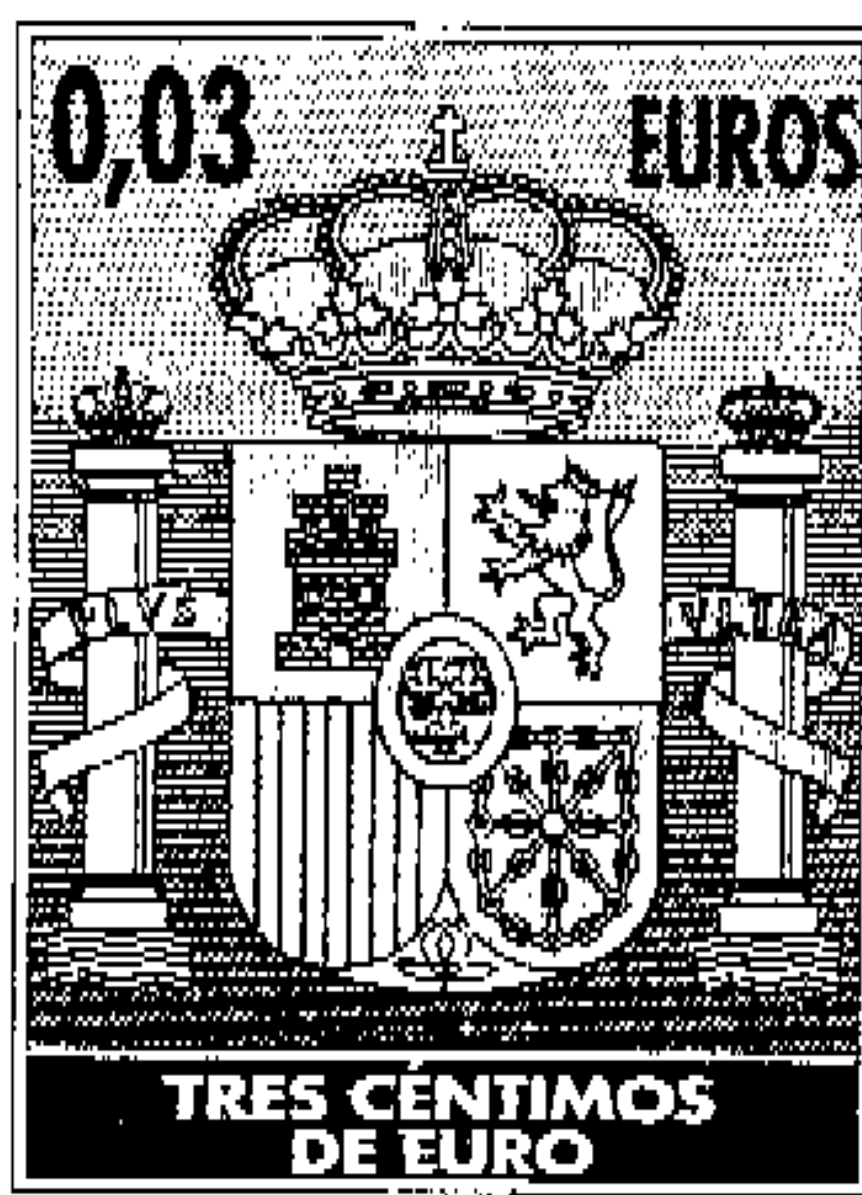
El detalle de las deducciones pendientes de aplicar por inversión, creación de empleo e investigación y desarrollo de la Sociedad y que figuran registradas bajo el epígrafe Administraciones Públicas a largo y corto plazo, es el siguiente:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
2002	2012	180
2003	2013	472
2004	2014	83
		735
		(nota 9)

El importe anterior corresponde en su totalidad a deducciones por inversión pendientes de aplicación correspondientes al régimen general.



CLASE 8.^a
ESTADO



0H8628233

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 (1 de enero de 2001 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

18 Importe Neto de la Cifra de Negocios

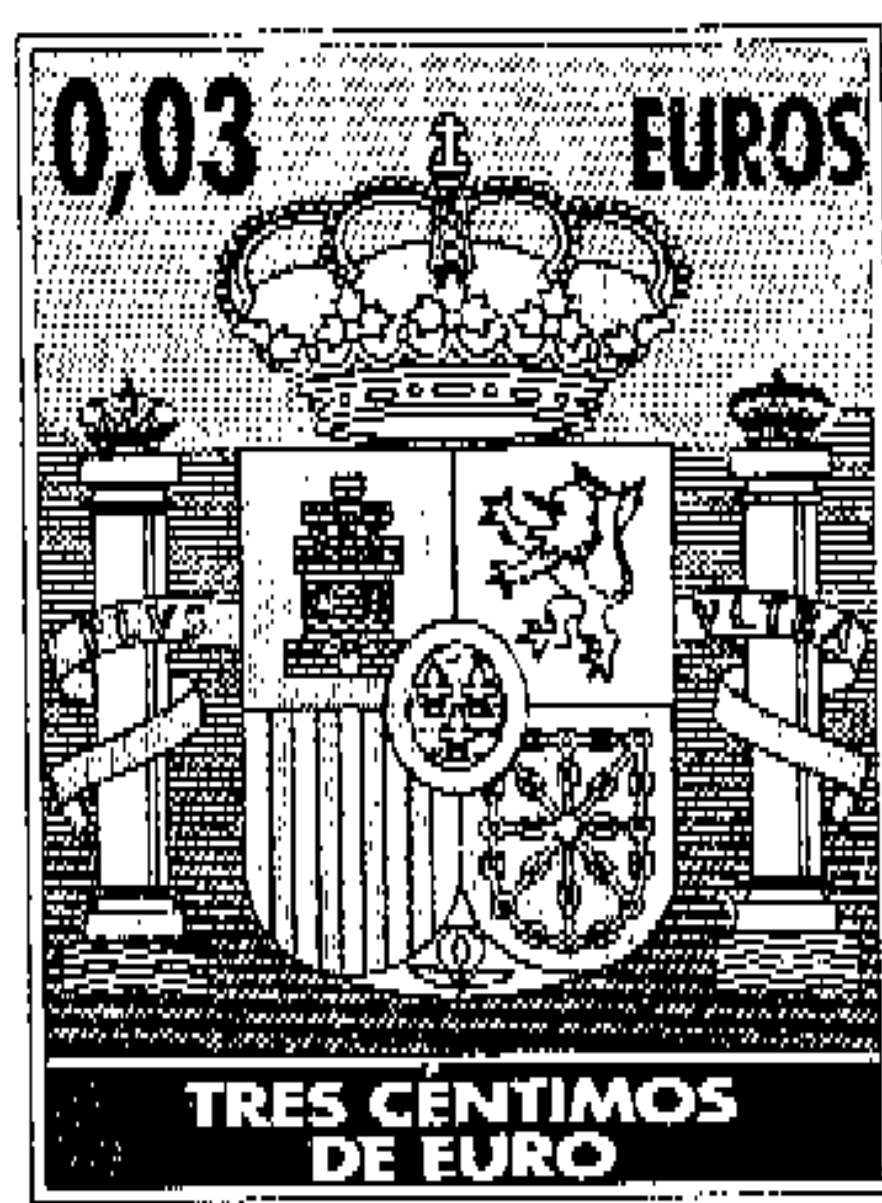
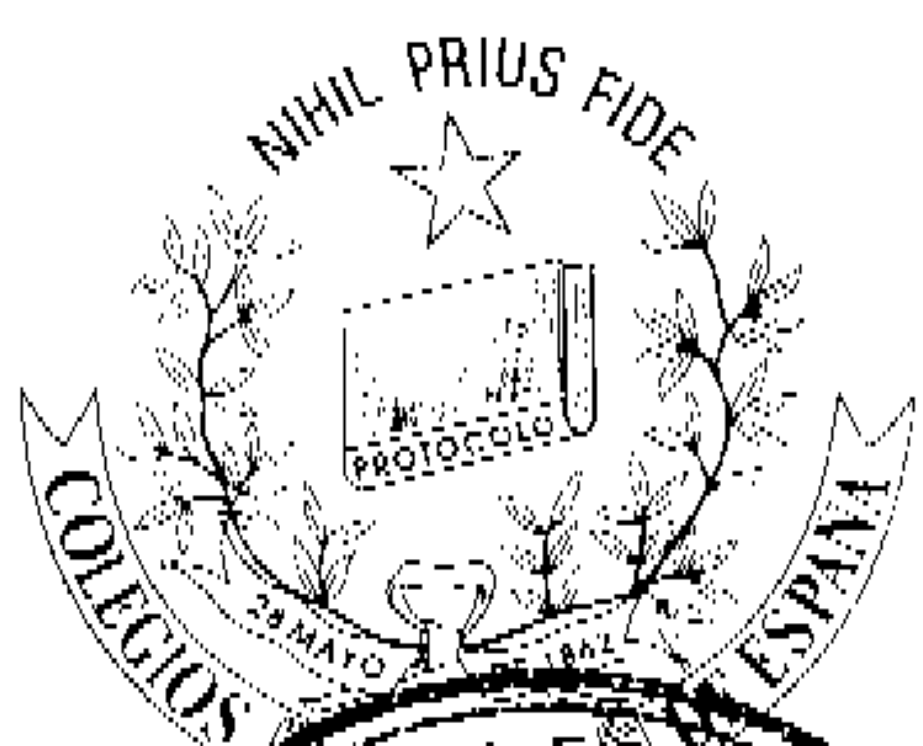
Los Administradores de la Sociedad consideran que la presentación del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos, podría resultar gravemente perjudicial para la Sociedad. Consecuentemente, se omite tal información al amparo de lo establecido por la legislación vigente.

Las ventas realizadas a empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se detallan en la nota 14.

19 Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal, se presenta a continuación:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	20.751
Cargas sociales	5.670
	<u>26.421</u>



0H8628234

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.ª

El número medio de empleados, distribuido por categorías, se presenta a continuación:

Directivos	7
Técnicos y mandos	94
Administrativos	35
Personal especializado	92
Operarios	340
	568

No existen remuneraciones a empleados de la Sociedad ligadas a la evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad.

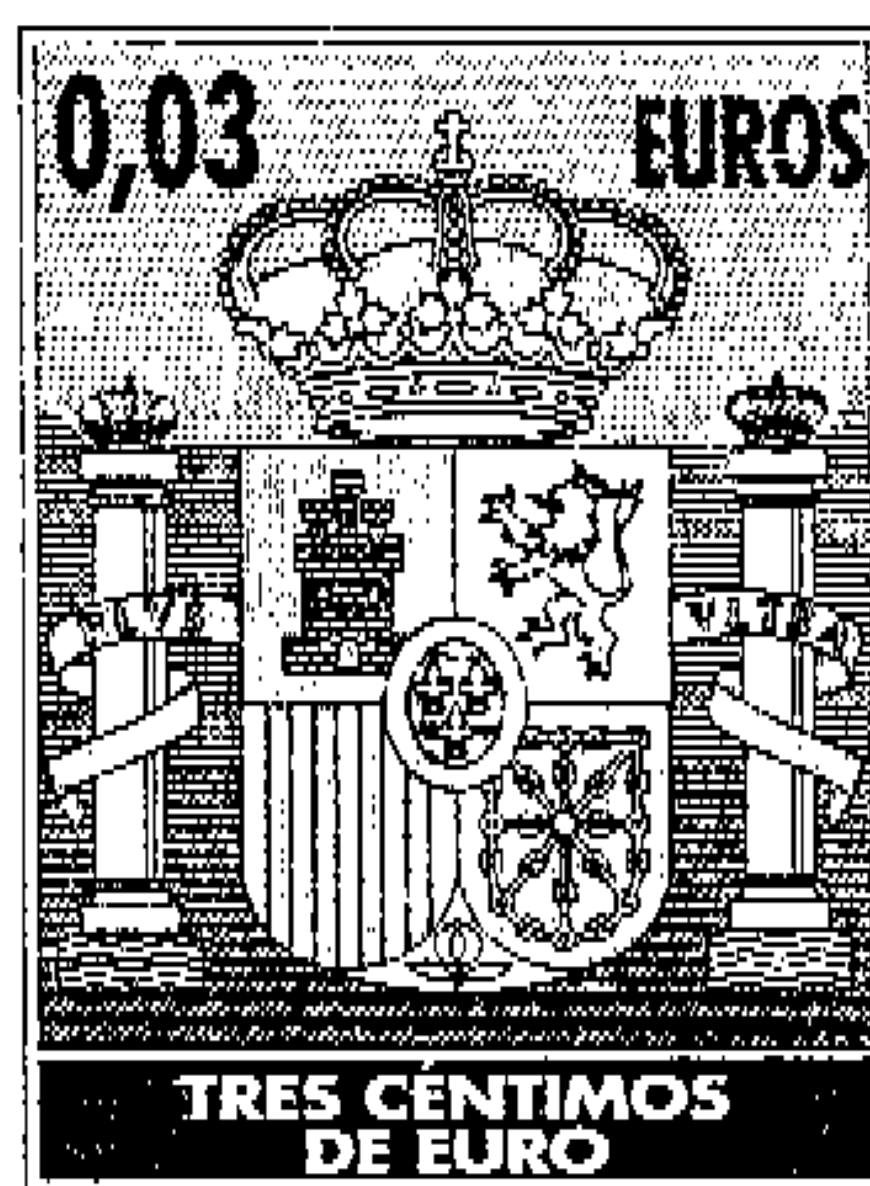
20. Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses de deudas a largo plazo	455
Intereses de deudas a corto plazo	556
Otros gastos financieros	75
	1.086



CLASE 8.^a



0H8628235

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

21. Transacciones Efectuadas en Moneda Distinta del Euro

Un detalle de las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, se presenta a continuación:

	Miles de euros
<u>Ingresos</u>	
Ventas	56.885
Otros ingresos de explotación	171
Ingresos financieros	3.879
<u>Gastos</u>	
Compras de Materias Primas y otros aprovisionamientos	7.395
Otros gastos de explotación	1.867
Gastos de personal	193

22 Información Relativa al Consejo de Administración

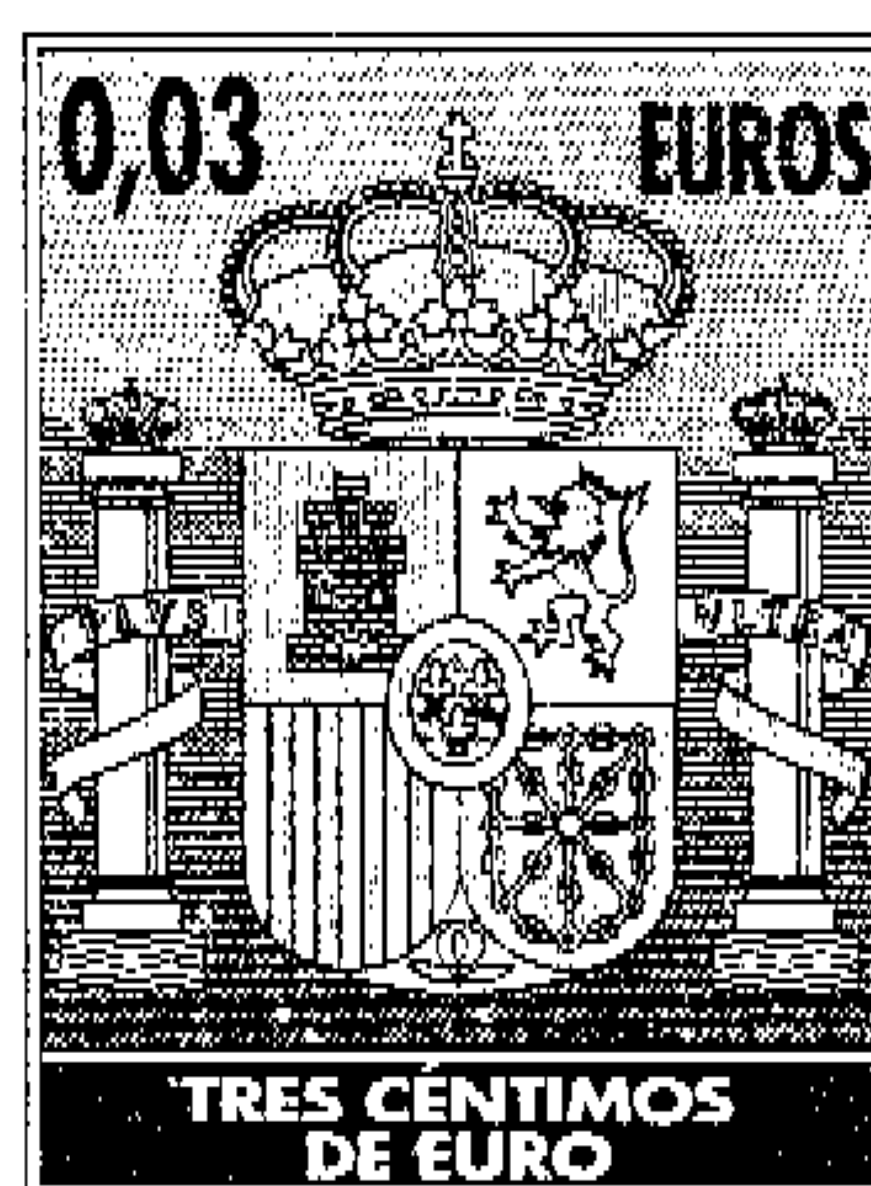
El Consejo de Administración de la Sociedad únicamente percibe la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 600.699 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 600.699 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

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

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.



CLASE 8.^a



0H8628236

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

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

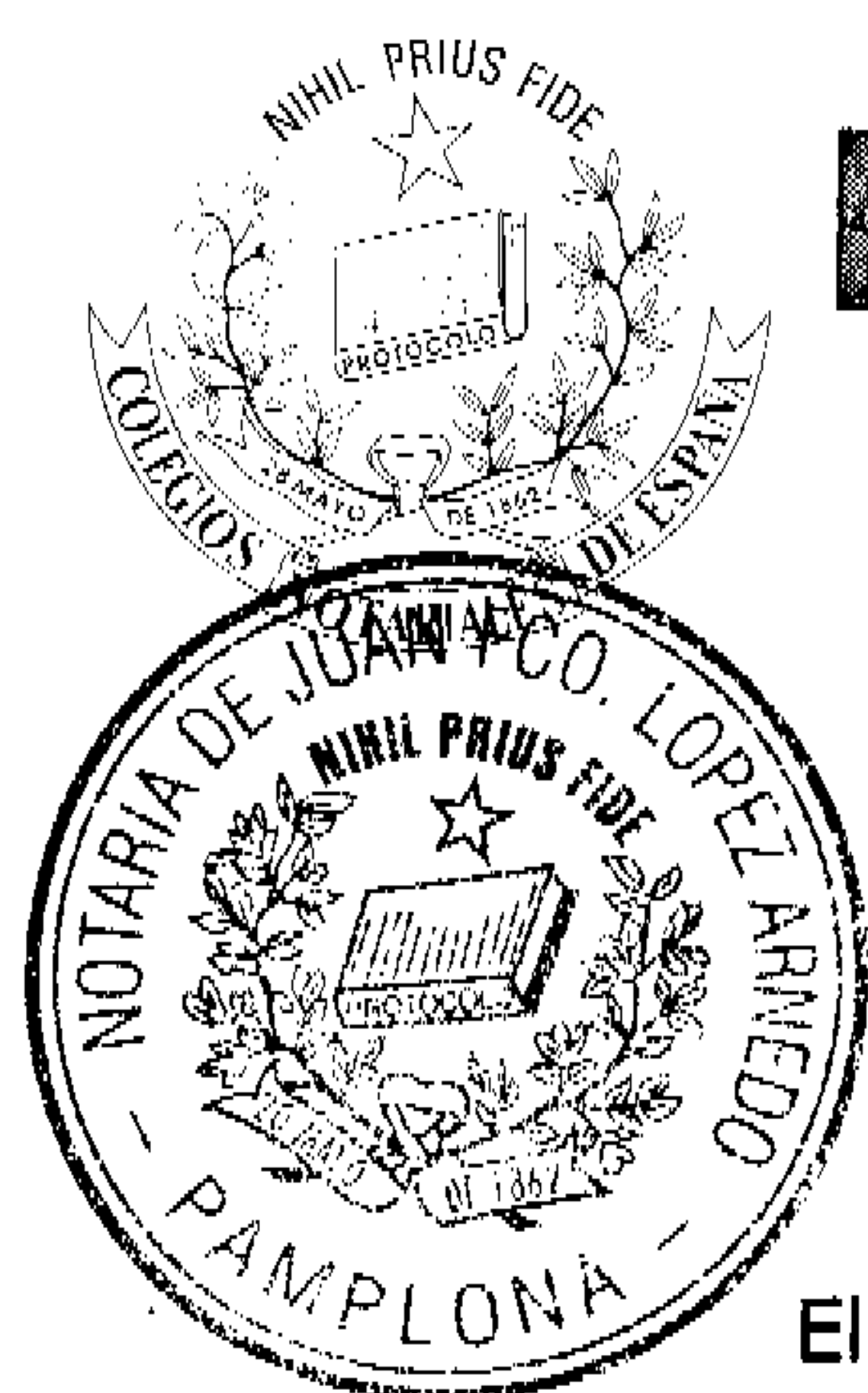
Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echeverría Abona	Naturin GMBH & Co	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limites	Presidente Consejo Administración
	Gamex, a.s.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ	Presidente Consejo Administración
	Viscofan USA Inc	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Poland Sp. Z.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Centroamérica Comercial	Presidente Consejo Administración
	Viscofan de México S. de R.L. de C.U.	Presidente Consejo Administración
	A.D. Koteksprodukt	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GMBH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero

23 Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

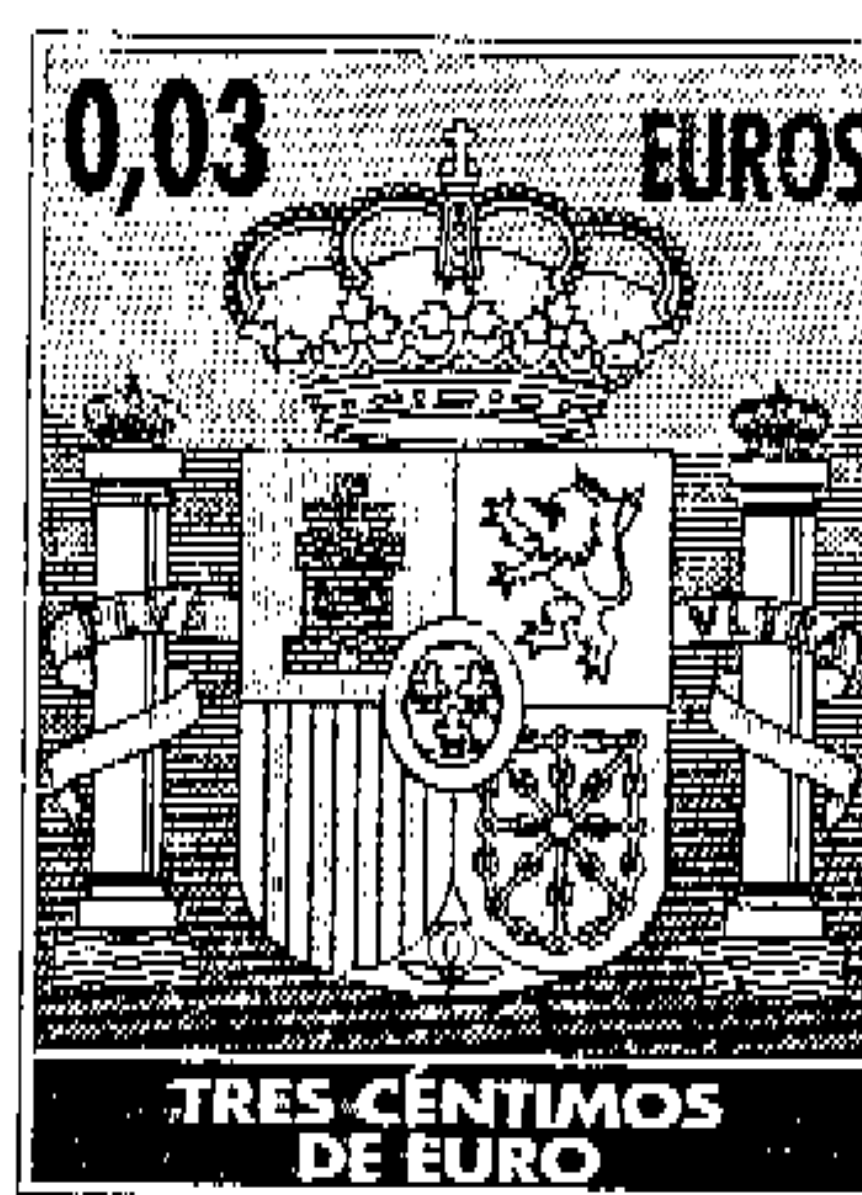
- Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 62.960.000 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 3.630.000 euros, principalmente por los préstamos obtenidos del CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 13).
- La Sociedad tiene contratados seguros de cambio para los cobros que se producirán por las ventas realizadas en el ejercicio 2005 por importe de 13.625.000 dólares estadounidenses, 514.000 coronas noruegas, 1.438.000 dólares canadienses, 77.848.000 yenes japoneses y 2.363.000 zlotys polacos.

24 Hechos Posteriores

- Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0H8628237

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005	34.309
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	<u>34.309</u>
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	<u>3.732</u>
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2006	743
Cobros proyectados durante un año	132.226
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	<u>(132.877)</u>
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2007	<u>92</u>

- b) Con efecto de 3 de enero de 2006, la Sociedad, a través de sus filiales Viscofan de México S.R.L.C.V. y Viscofan USA, Inc. ha adquirido el negocio de la sociedad Teepak Norteamérica, que incluye sociedades en Estados Unidos y México.

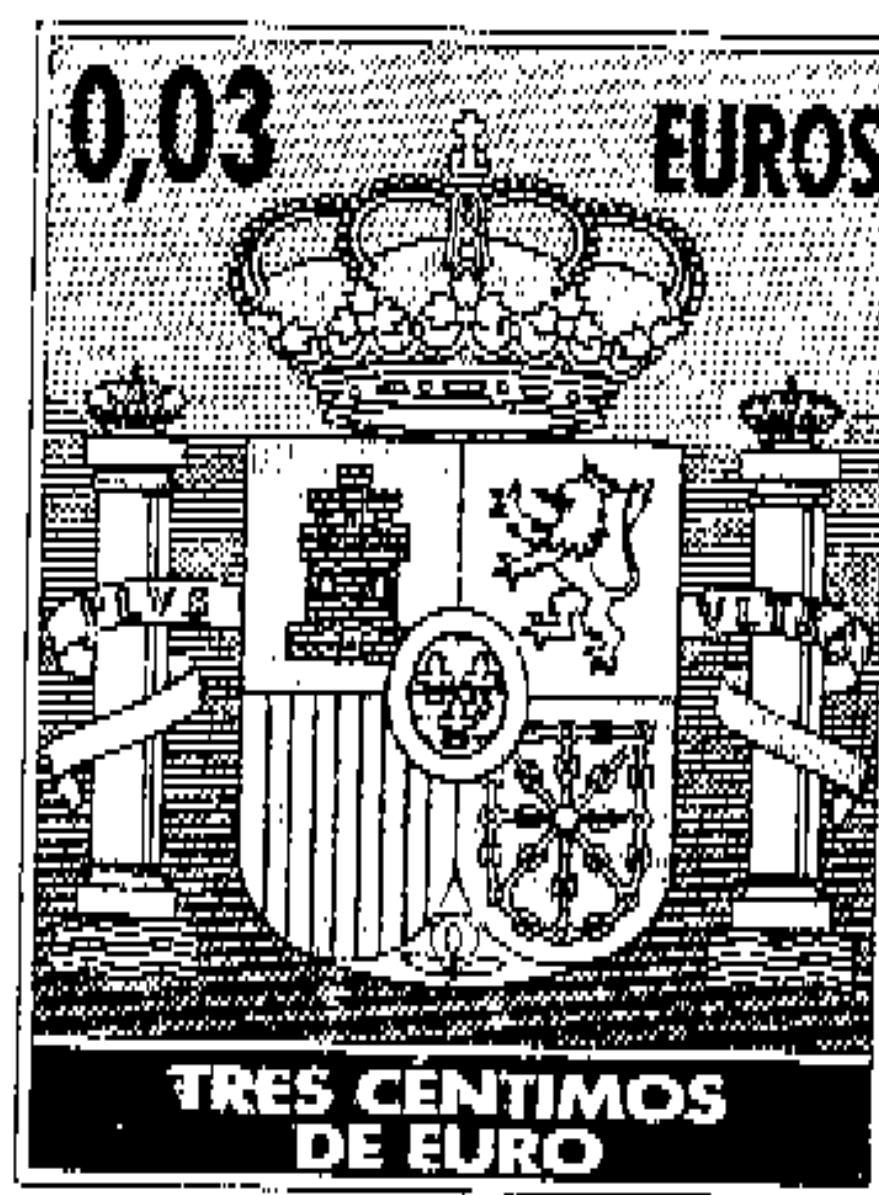
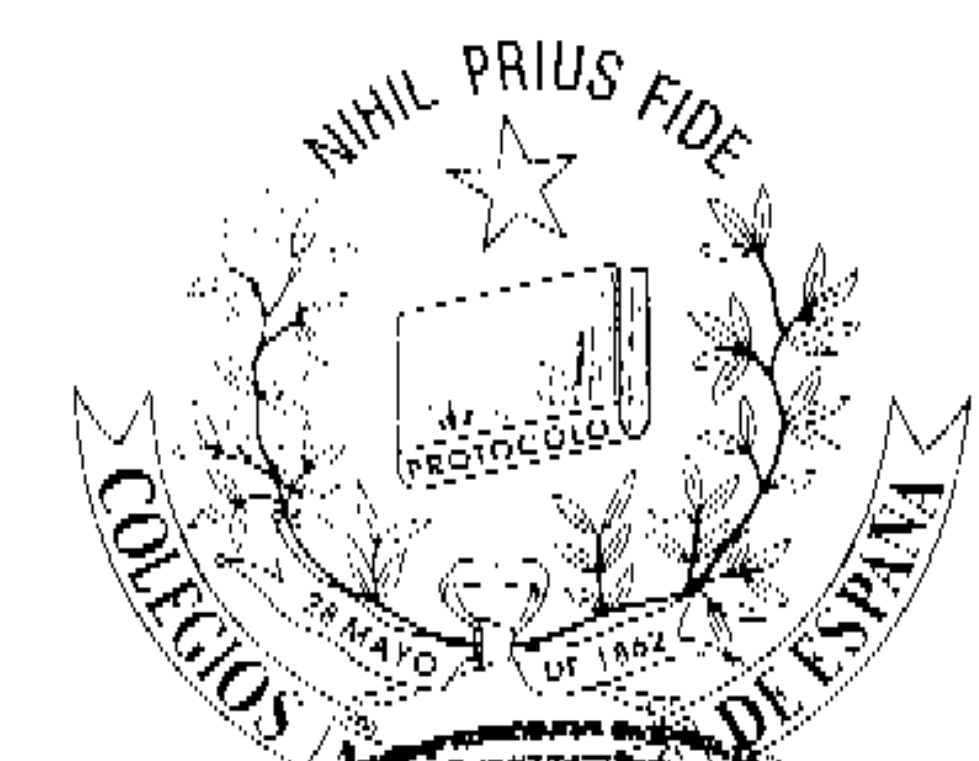
25 Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

26 Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2005 asciende a 9.187.000 y 3.494.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.070.000 euros, aproximadamente.



0H8628238

VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a

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

27 Otra Información

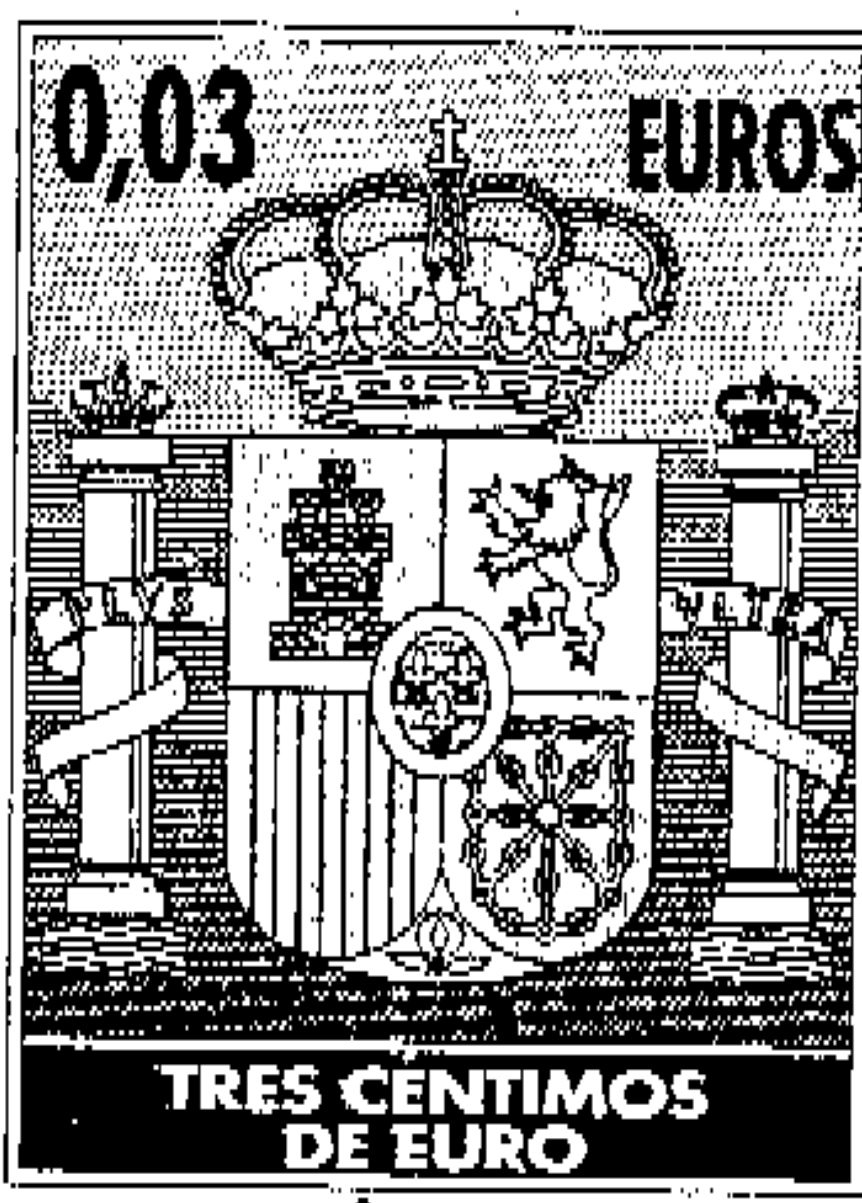
KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han acordado con la Sociedad una facturación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 de honorarios por servicios profesionales de auditoría por importe de 55.365 euros.

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2005, con independencia del momento de su facturación.

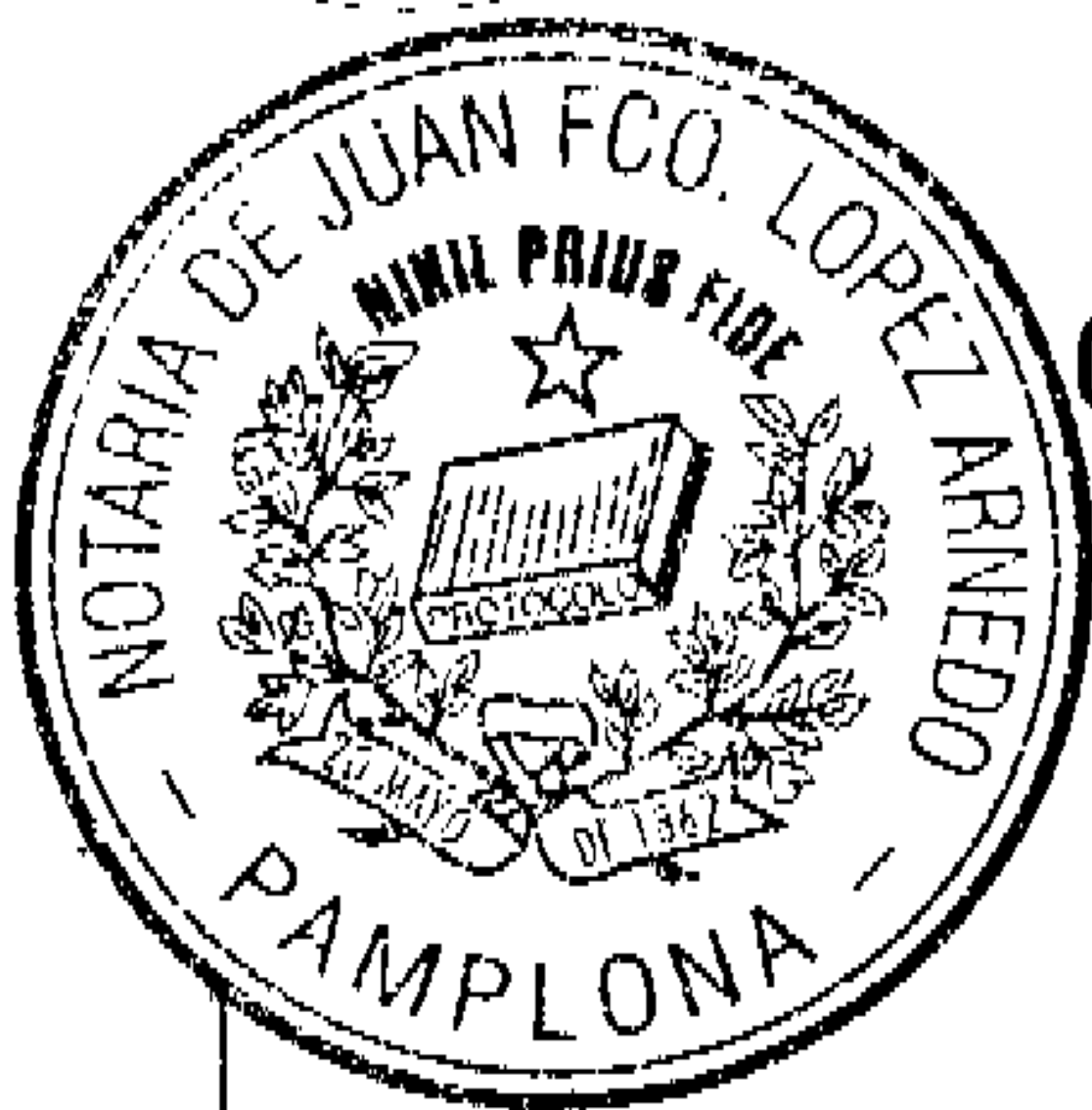
0H8628239

VISCOFAN, S.A.
Detalle de Participaciones Directas en Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2005

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Valor de coste en libros		Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles			
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	100,00%	15.602	EUR	34.732	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafraanca (Navarra)	
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	59.725	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)	
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.013	Financiera	Dover (USA)	
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	25	Financiera	Weinheim (Alemania)	
Viscofan do Brasil	100,00%	53.138	USD	57.230	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)	
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	1.338	Comercial	Cracovia (Polonia)	
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	316.963	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)	
Viscofan USA Inc.	100,00%	34.729	USD	35.563	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)	
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	2.049	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)	
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	384.402	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)	
Viscofan de México S.R.L.C.V.	99,99%	5.918	USD	7.145	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)	
Viscofan Centramérica Comercial, S.A.	100,00%	166	USD	185	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)	
Koteksprodukt AD	100,00%	9.311	CSD	506.572	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)	
		235.829					



CLASE 8.^a



0N2986675

0H8628240



CLASE 8.^a



Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
IAN Perú S.A.	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Vertriebs GmbH	Comercial	Weinheim (Alemania)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L.C.V.	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)

0N2986668

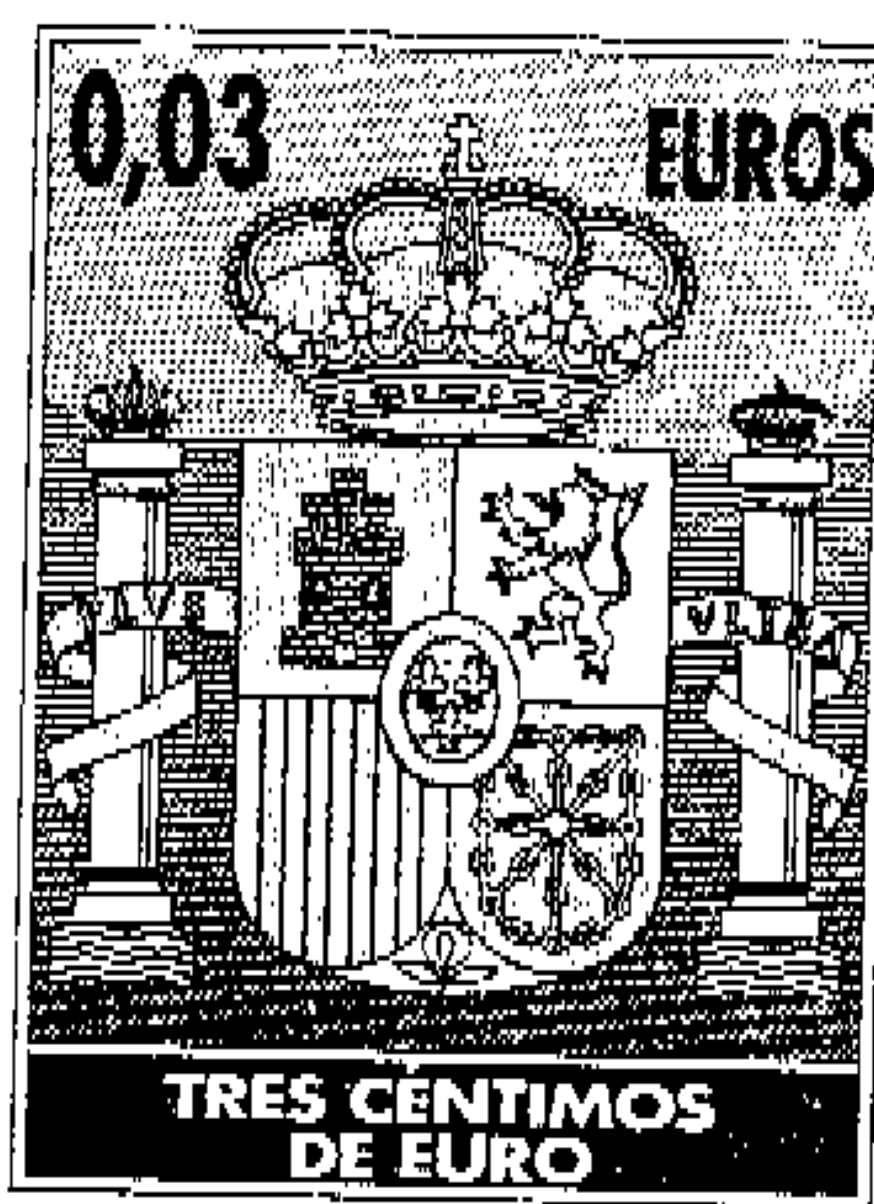
0H8628241

Anexo II

VISCOFAN, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)



CLASE 8.^a

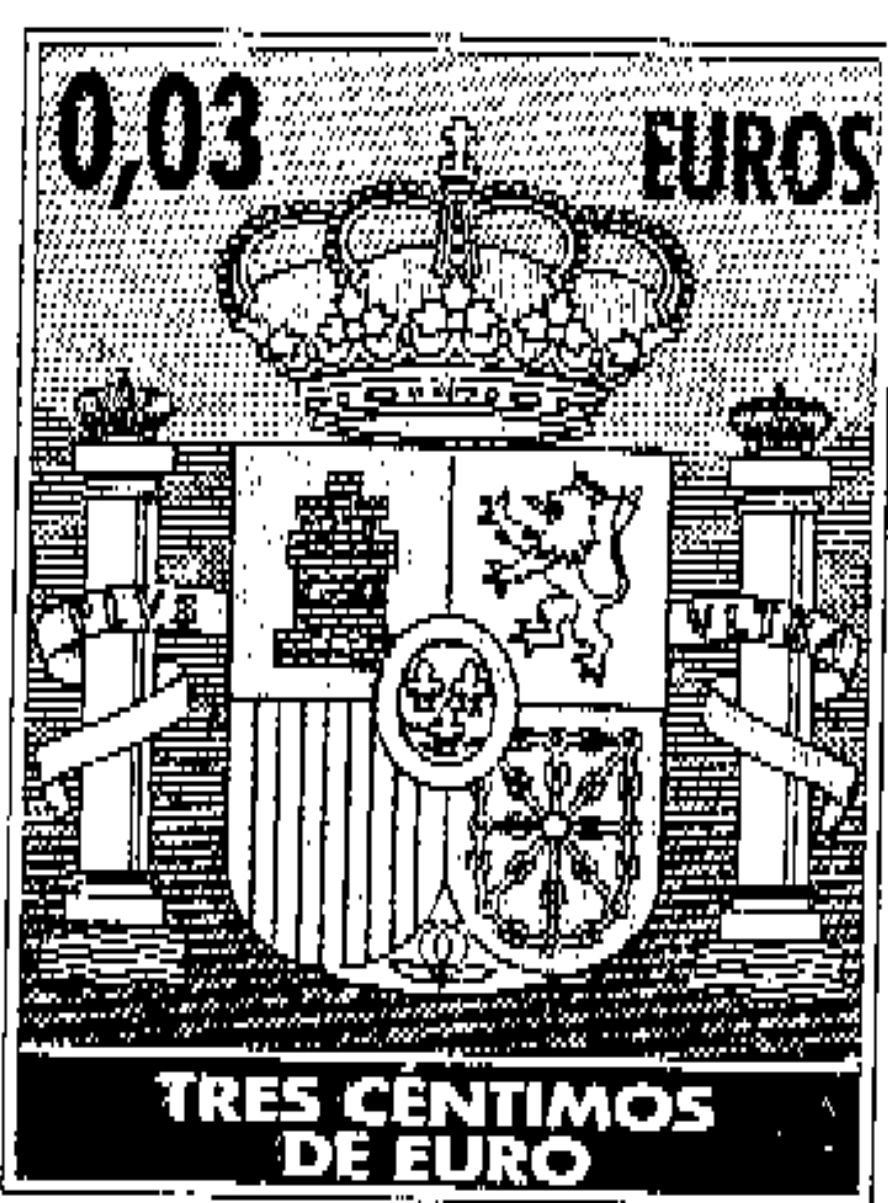


Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

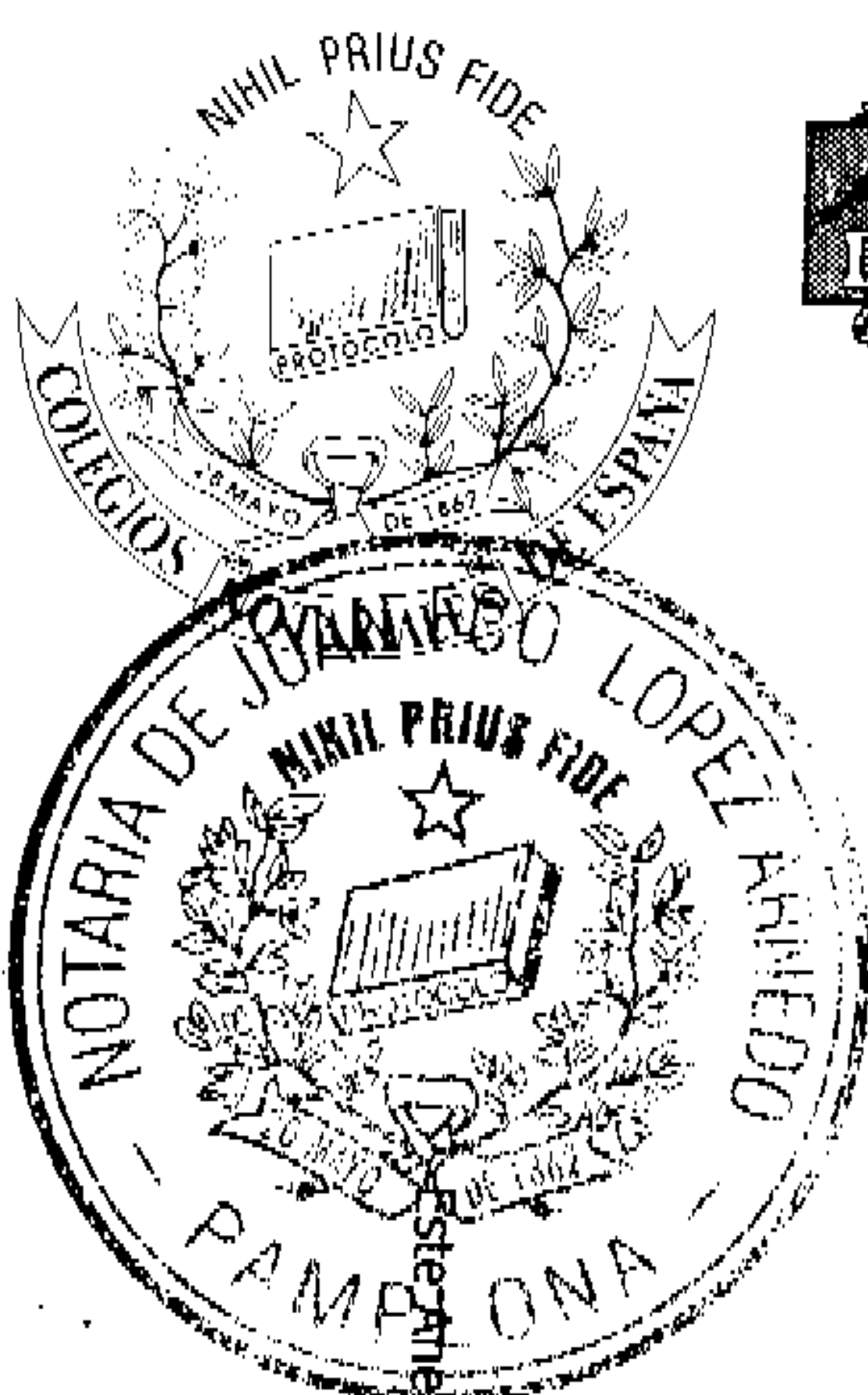
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva especial	Reservas de fusión	Reservas voluntarias	Reserva de revalorización L.F. 23/1996	Resultados del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	14.504	59.546	2.935	250	25	119	113.471	8.991	8.451	208.292
Distribución del beneficio de 2004	-	-	-	-	-	-	4.689	-	(4.689)	-
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• A dividendo y reparto de prima de emisión	-	(4.892)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	(116)	-	-	(2.924)	-	-	116	(1)	(3.762)	(8.654)
Bajas reservas revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.924)
Traspasos a reservas para acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
• Por constitución	-	-	-	3.599	-	-	(3.599)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(211)	-	-	211	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	(347)	-	-	8	-	-	(339)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2005	14.388	54.654	2.935	367	25	119	114.896	8.990	34.309	230.683

0N2986665

0H8628242



CLASE 8.ª



Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

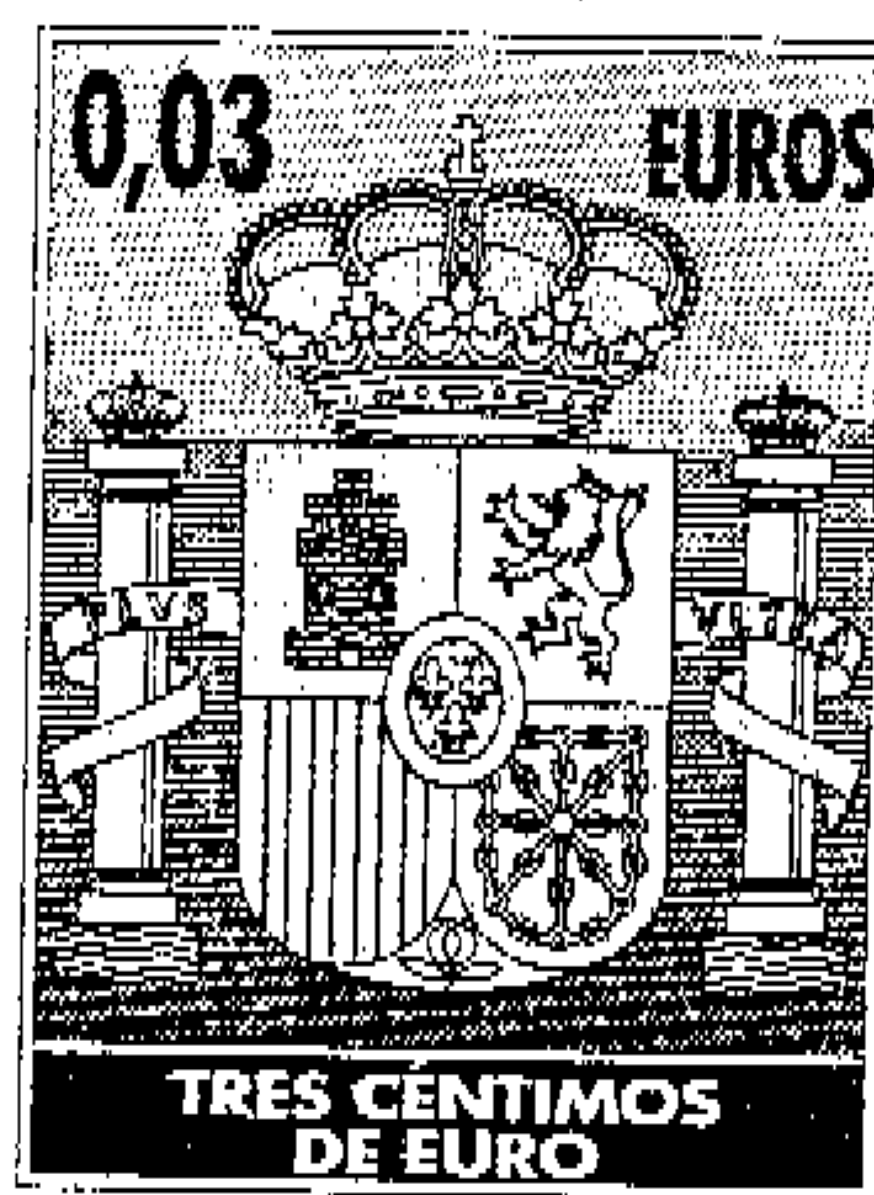
Anexo III
VISCOFAN, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones		Orígenes	
	2005	2004	
Aquisiciones de Inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones
Inmovilizaciones inmateriales	1.527	354	Beneficios del ejercicio
Inmovilizaciones materiales	5.077	5.419	Dotaciones a las amortizaciones del Inmovilizado
Inmovilizaciones financieras	9.327	7.695	Beneficios netos en la enajenación del Inmovilizado
			Variación de las provisiones del Inmovilizado inmaterial
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-	Variación de las provisiones del Inmovilizado material
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de Inmovilizado	1	4	Variación de las provisiones del Inmovilizado financiero
Reducción de capital	2.924	3.022	Subvenciones transferidas a resultados
Dividendos distribuidos	8.654	8.705	
Provisión por acciones propias	339	179	Deudas a largo plazo
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	8.015	12.591	Subvenciones capital recibidas netas
			Subvenciones por derechos de emisión
			Enajenación de Inmovilizado
			Inmovilizaciones materiales
			Inmovilizaciones financieras
Total aplicaciones	35.867	37.969	Total orígenes
			Disminución en el capital circulante

Variaciones en el capital circulante

2005		2004	
Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.049	-	3.053
Deudores	-	3.074	-
Acreedores a corto plazo	-	13.311	3.396
Inversiones financieras temporales	-	-	12
Acciones propias a corto plazo	117	-	2.366
Tesorería	436	-	653
Ajustes por periodificación	32	32	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	1.150	-
	1.634	17.535	781
	15.901	-	8.699
Variación en el capital circulante	17.535	17.535	9.480
	17.535	9.480	9.480

0N2986658



0H9390469

VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

CLASE 8.^a

1.- Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Las ventas de la Sociedad han ascendido a 109,55 millones de euros en el ejercicio 2005, 6,3 millones de euros menos que la obtenida el 2004.

Esta reducción en la cifra de ventas refleja en parte el traslado de actividad a México y Brasil como consecuencia de las inversiones que se pusieron en marcha en el ejercicio 2004.

Las ventas han tenido una evolución progresivamente positiva a lo largo del ejercicio, a partir de un entorno de demanda débil en el primer trimestre.

El entorno de precios ha continuado siendo difícil tanto en tripa celulósica como en colágeno, aunque esta situación ha dado muestras de mejora al final del ejercicio.

En cuanto a los costes, es preciso destacar el aumento de costo de la energía, más acusado en la segunda mitad del año, que ha dañado los márgenes de forma importante.

Los gastos financieros se han reducido y siguen contenidos a pesar de las inversiones realizadas con la adquisición de Koteksprodukt y su posterior ampliación de capital. Ambas operaciones han supuesto un desembolso para la Sociedad de 9,4 millones de euros.

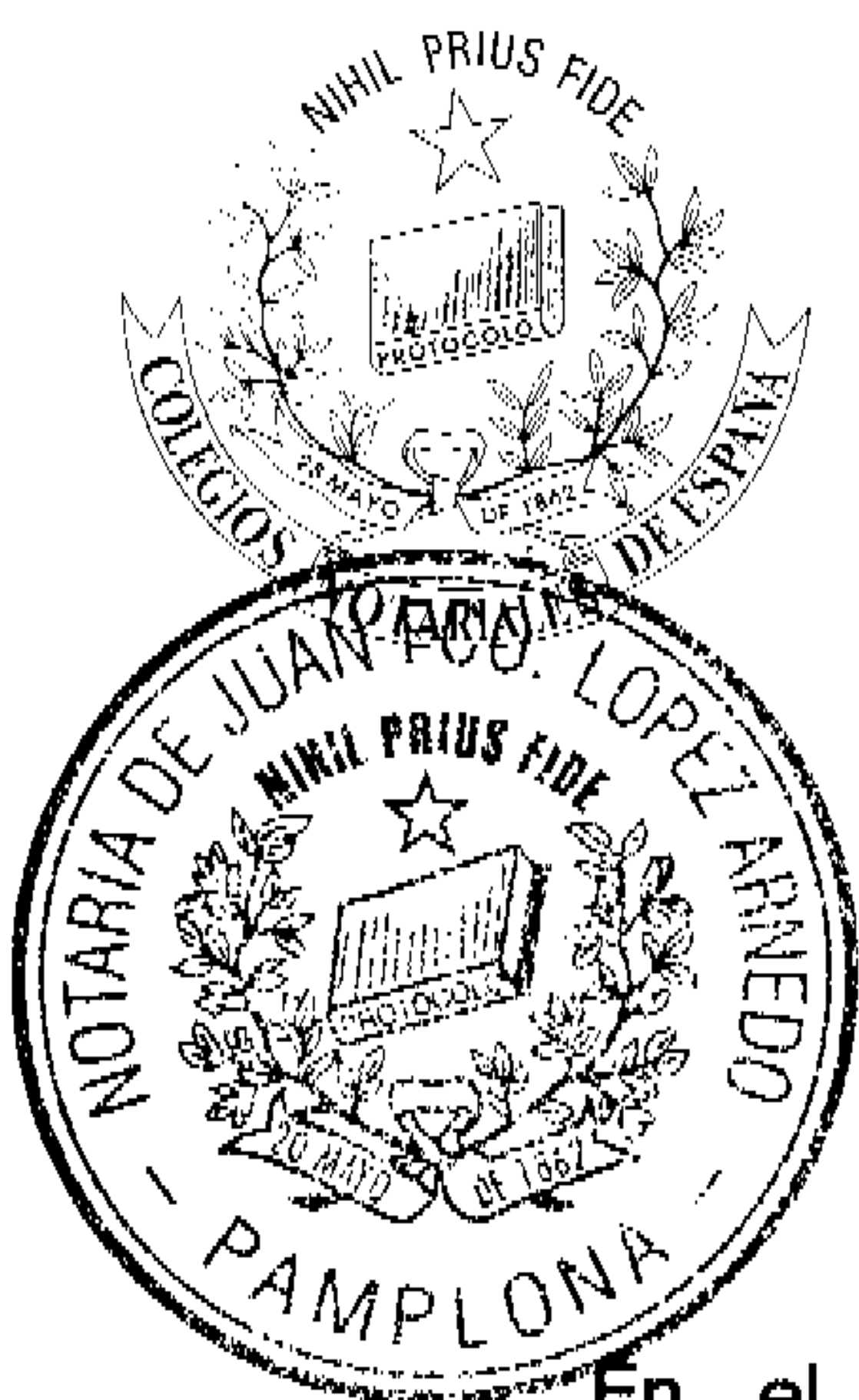
Los ingresos financieros han sido menores que los del 2004 como consecuencia de un menor dividendo de las filiales en relación con los percibidos en el ejercicio 2004.

El resultado de las actividades ordinarias asciende a 5,48 millones de euros, frente a los 12,9 millones del ejercicio 2004.

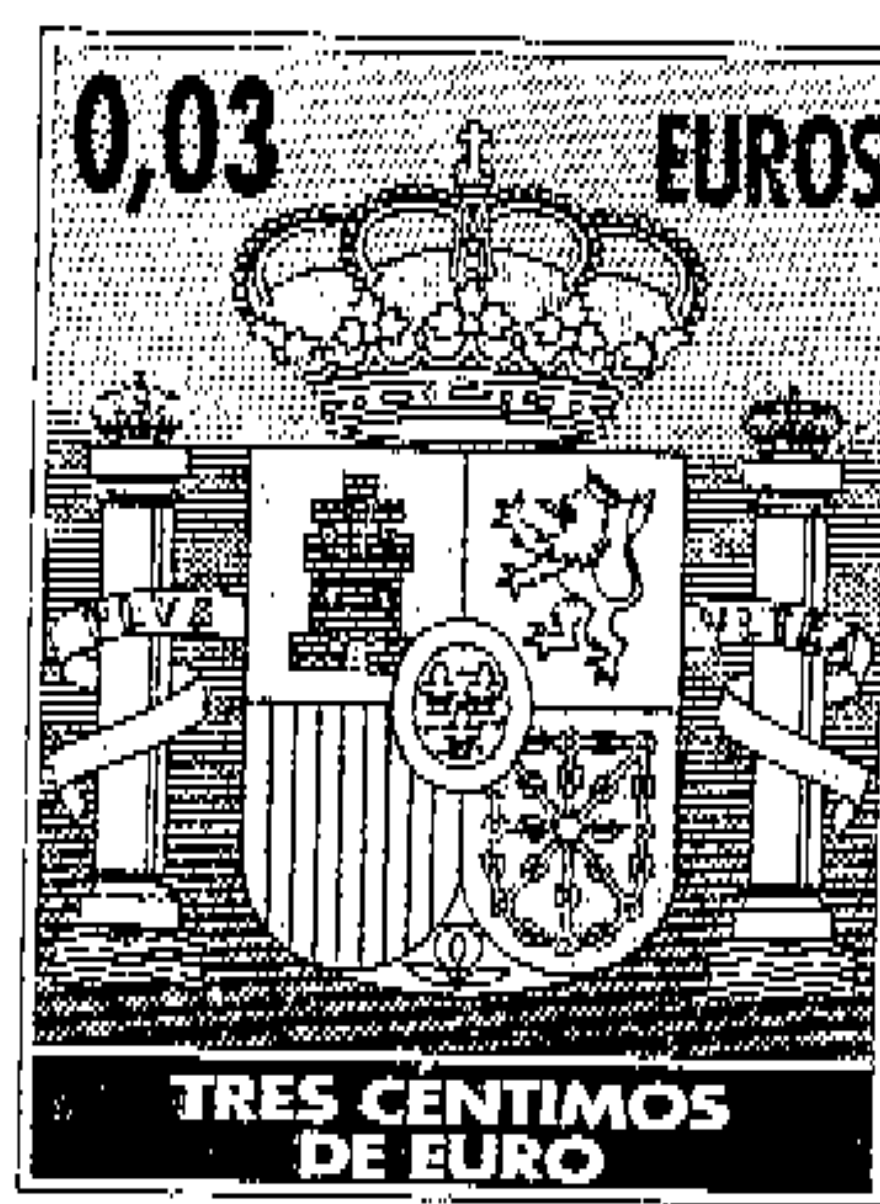
Sin embargo, el resultado antes de impuestos asciende a 38,85 millones de euros cifra, significativamente superior a los 4,6 millones de euros del 2004, y es consecuencia de la evolución positiva del resultado de nuestras filiales y de la evolución del euro frente a las divisas en las que operan algunas ellas. Ello ha permitido la aplicación de provisiones financieras por importe de 32,5 millones de euros, al revertir parcialmente las provisiones realizadas en ejercicios anteriores.

La cifra de impuestos sobre beneficios es de 4,6 millones de euros mientras que en 2004 el importe fue positivo en 3,9 millones de euros como consecuencia de la aplicación antes mencionada y al resultado ordinario del ejercicio.

El resultado después de impuestos del ejercicio se sitúa, por tanto en 34,3 millones de euros frente a los 8,5 millones de euros del 2004.



CLASE 8.^a



0H9390470

VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

En el balance destaca el aumento de las inmovilizaciones financieras que, como consecuencia de las inversiones y las aplicaciones de provisiones financieras a las que se ha hecho referencia, pasan de 164,2 a 202,1 millones de euros al término del ejercicio. Así mismo hay que hacer referencia al aumento de los fondos propios como consecuencia de los resultados del ejercicio y al aumento de la deuda a corto plazo, debido en parte a la reclasificación a corto de las deudas con entidades de crédito a largo plazo y a las inversiones desembolsadas en Koteksprodukt.

2.- Acontecimientos importantes del ejercicio

Acontecimientos importantes del ejercicio han sido los siguientes:

- 1.- Adquisición del negocio de Tripasin del que la sociedad era socio minoritario. Se ha adquirido la cartera de clientes, la propiedad industrial y la maquinaria, cesando su producción el último trimestre del ejercicio.

La maquinaria se ha trasladado a la planta de Koteksprodukt, en Serbia.

- 2.- Lanzamiento con éxito de la Oferta Pública de Adquisición de Koteksprodukt A.D. en Serbia y subsiguiente ampliación de capital, que nos permitirá crecer en producción de colágeno en un entorno de costes laborales reducidos.

3.- Evolución previsible de la sociedad

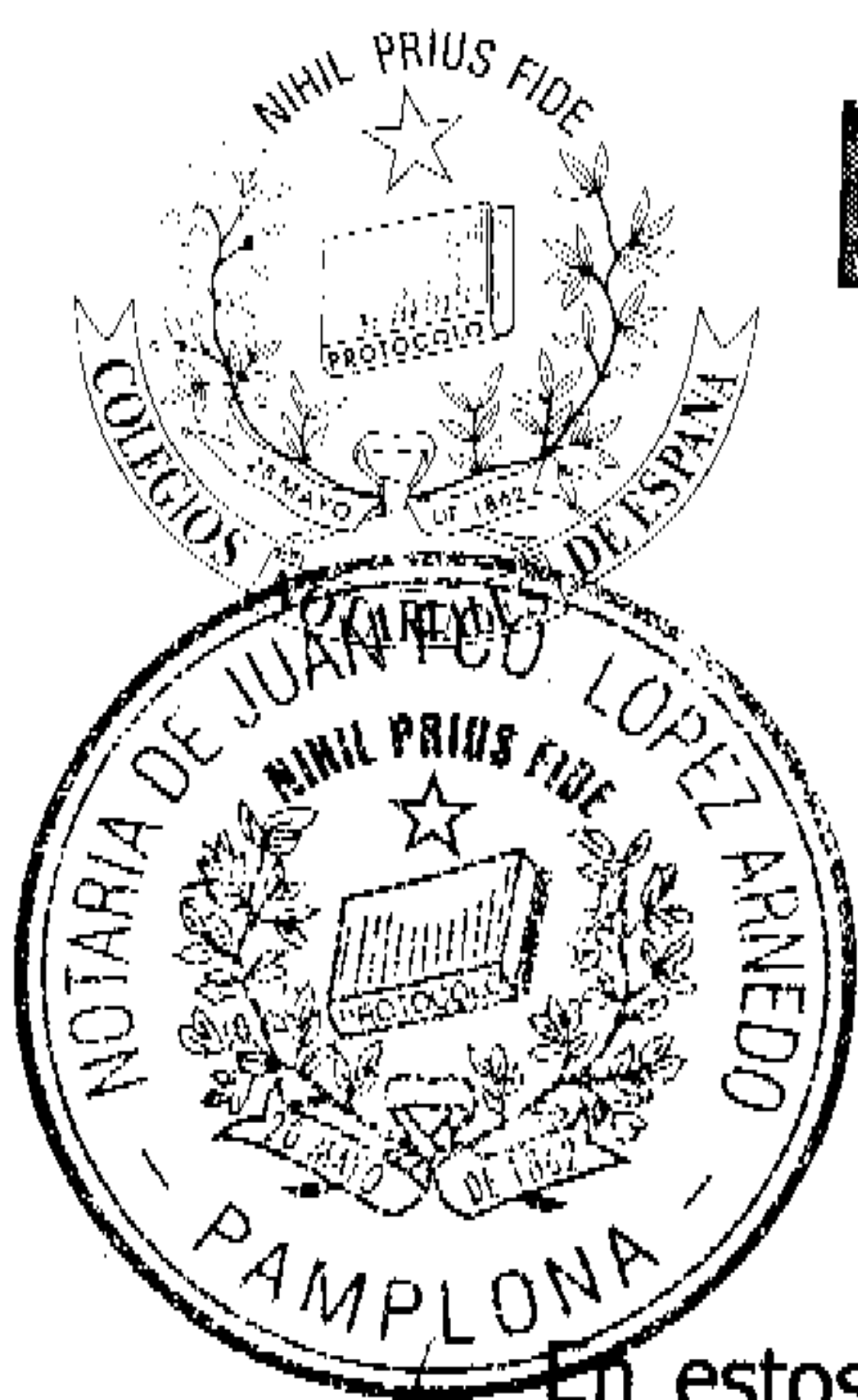
Tras las recientes adquisiciones, 2006 se presenta como un ejercicio ilusionante en el que la consolidación del Grupo es fundamental y en el que el esfuerzo a realizar por los equipos humanos de la Sociedad será importante para la puesta a pleno rendimiento de las fábricas y entidades adquiridas en 2005. Esta mejora y estabilización será uno de los objetivos clave para el ejercicio en curso.

Adicionalmente, será importante la labor de asignación de producciones y adaptación de cada centro del Grupo a los mercados a los que ha de abastecer, lo cual incidirá en la actividad de la sociedad al abastecerse los mercados con un criterio más regional.

Las inversiones de aumentos de capacidad se consideran concluidas excepto las que afecten a mejoras de eficiencia y rendimiento, o de protección medioambiental.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Actualmente están enfocadas a la mejora de eficiencia de las producciones que se llevan a cabo así como a la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.



CLASE 8.^a



0H9390471

VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

En estos campos, la sociedad es muy activa en la consecución de apoyos institucionales, tanto por parte del Gobierno de Navarra como por parte del CDTI.

Estas mejoras, en la medida en que los técnicos y expertos lo consideran necesario, son objeto de protección mediante las correspondientes patentes.

5.- Adquisición de acciones propias

Viscofan, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2005 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2006.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio se acordó la amortización de 386.773 acciones de autocartera, lo que representaba el 0,8% del capital social.

6.- Política de gestión de riesgos

La sociedad realiza un porcentaje significativo de sus ventas en moneda extranjera. La política que sigue es la de asegurar los riesgos de cambio por el periodo de cobro de las ventas realizadas, no llevándose a cabo seguros a plazo más largo.

Los resultados de la sociedad, asimismo, reflejan los movimientos de las provisiones por inversiones financieras. La sociedad no realiza coberturas de tipo de cambio en relación con estas inversiones financieras.

La sociedad se ha mostrado capaz de competir en entornos de precios muy difíciles, por lo que no cree que este sea un factor de riesgo, aunque sí es un factor determinante de la rentabilidad de las ventas.

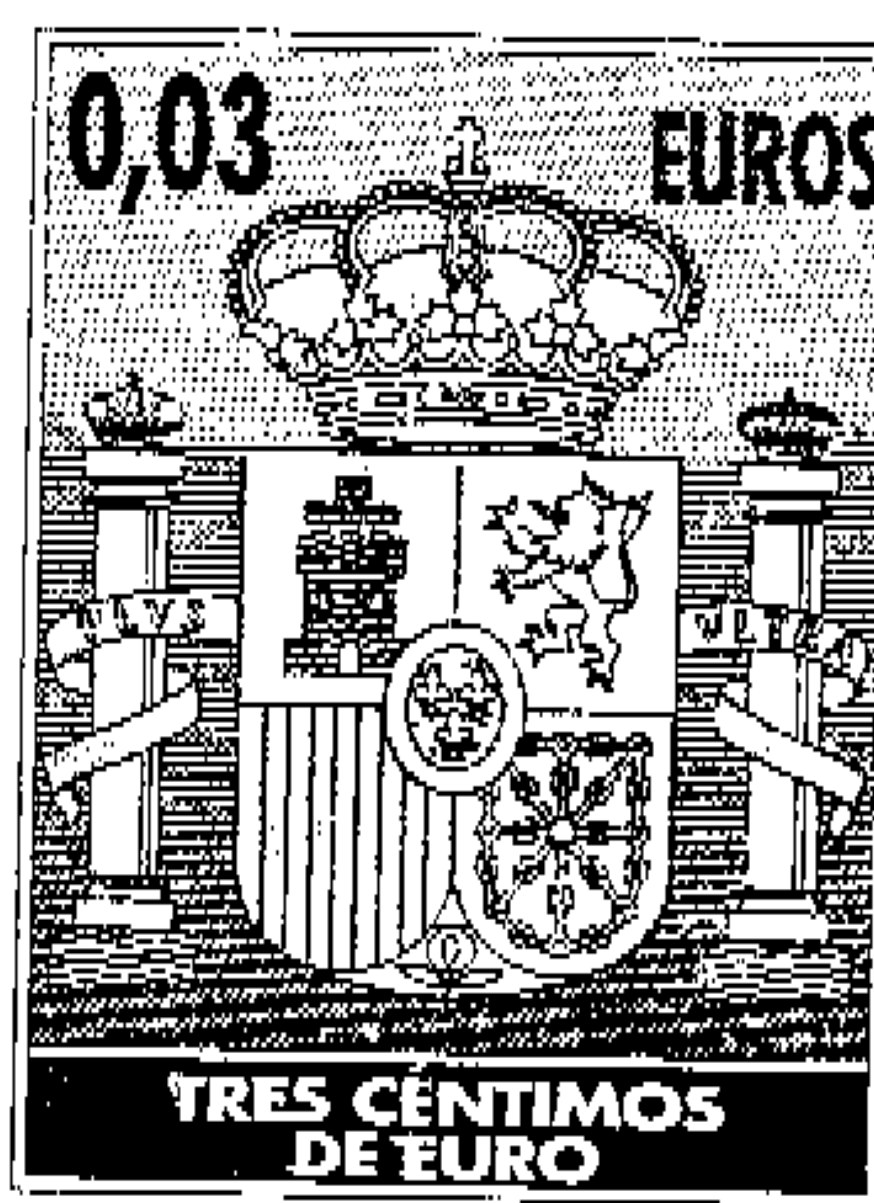
El grado de apalancamiento de la sociedad, así como la disponibilidad de líneas de crédito, permiten pensar que le es posible atender sus necesidades financieras favorablemente.

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

7.- 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.



CLASE 8.^a
DE PAMPLONA



0H9390472

VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

No se ha llevado a cabo, durante el ejercicio 2005, 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.

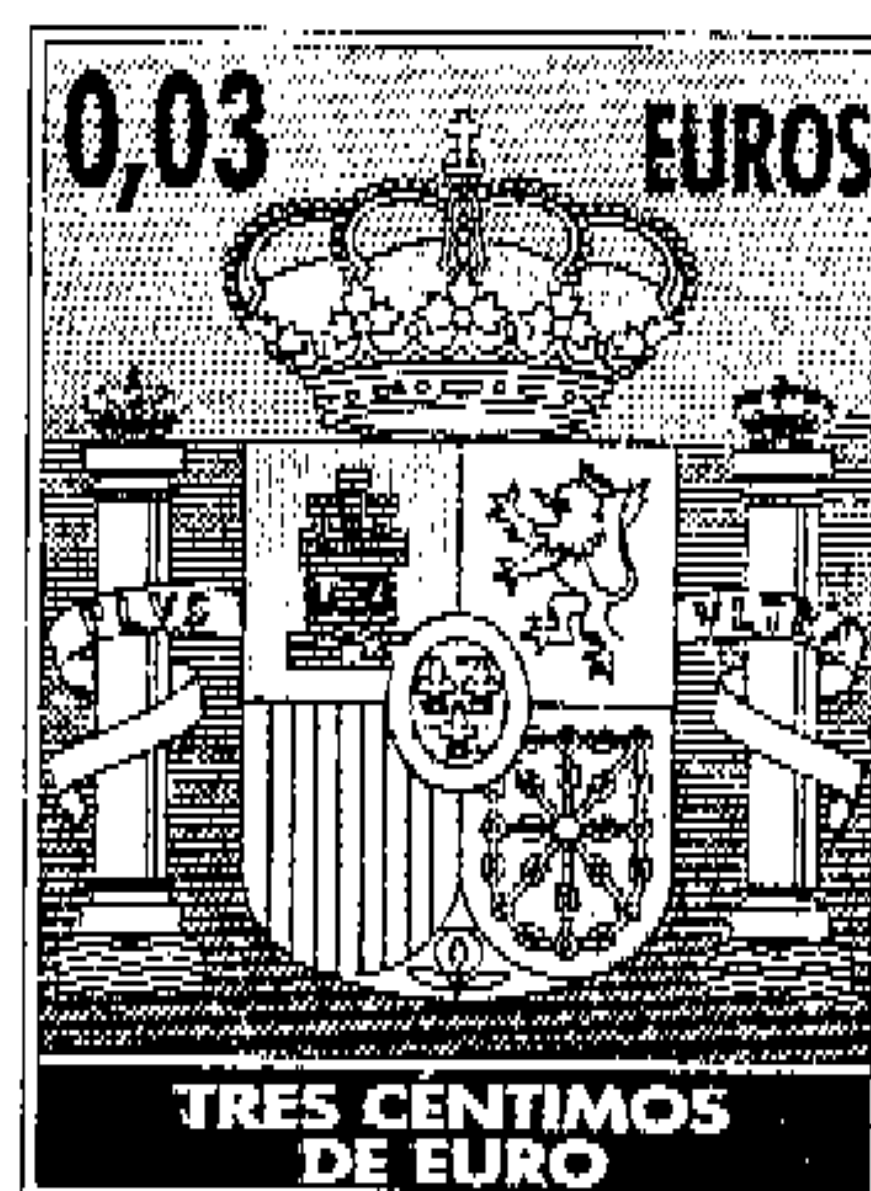
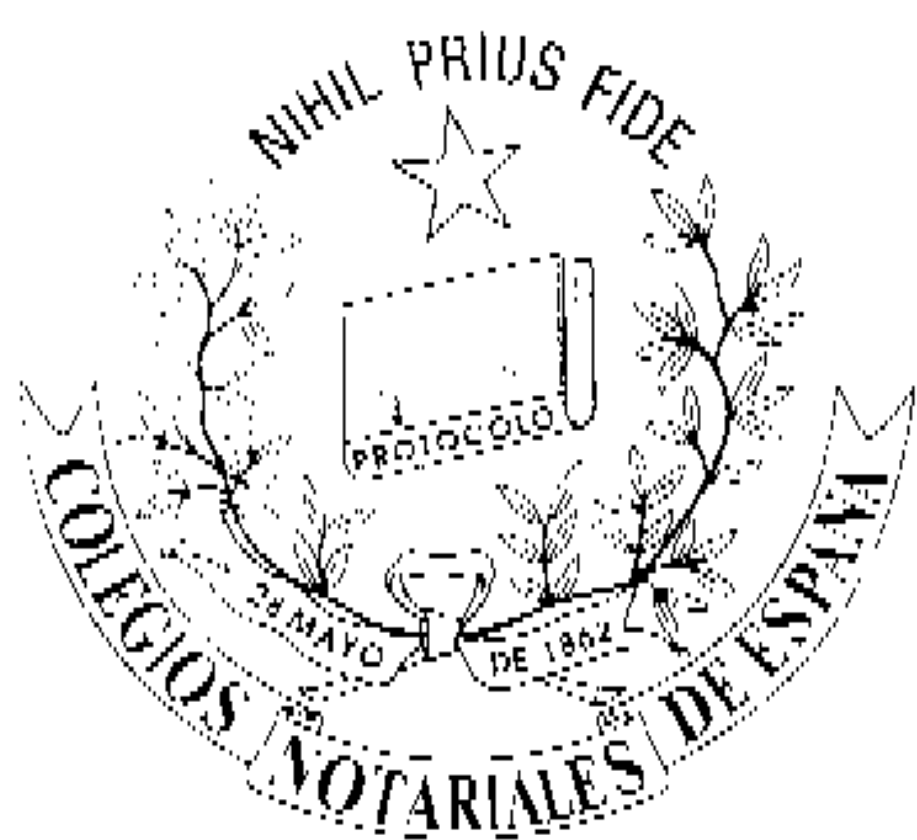
8.- Participaciones que los administradores tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellos ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

Los administradores de la sociedad no ostentan participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social.

9.- Hechos posteriores significativos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

- Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad.
- Con efecto 3 de enero de 2006, la Sociedad, a través de las filiales situadas en Estados Unidos y en México, han adquirido el negocio de Teepak Norteamérica, que incorporará un mercado importante de 112 millones de dólares en 2005, la tecnología de fibrosa y una posibilidad de regionalizar mercados y suministros que redundará en una reducción de costes. Disminuirá, además, la vulnerabilidad a la evolución del dólar frente al euro.

Pamplona, 30 de marzo de 2006.



0H9390473

VISCOFAN, S.A.

31 de diciembre de 2005

CLASE 8.ª

ACTIVIDADES

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Los miembros del Consejo de Administración de Viscofan S.A. (la Sociedad) formulan, el 30 de marzo de 2006, las cuentas anuales de la Sociedad (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) redactado en papel timbrado números 0H8628204 a 0H8628242, ambos inclusive, y el informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, redactado en papel timbrado números 0H9390469 a 0H9390472, ambos inclusive.

0N2986777

DILIGENCIA DE AUTENTICACION

YO, **JUAN-FRANCISCO LOPEZ ARNEDO**, NOTARIO
DEL ILUSTRE COLEGIO Y DISTRITO DE PAMPLONA,
CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL.-----

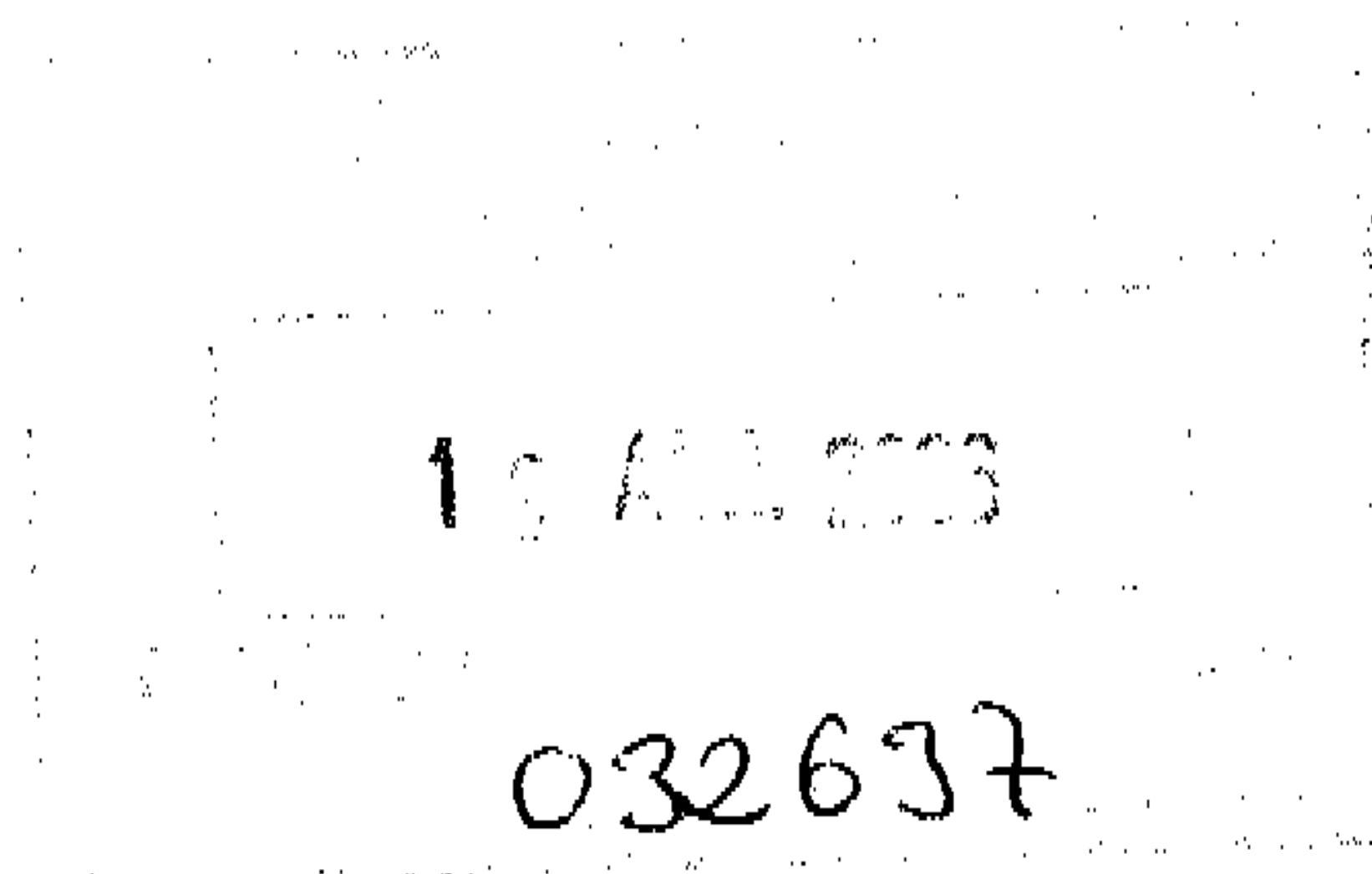
----- **DOY FE** -----

Que el presente documento es **REPRODUCCION EXACTA E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de cuarenta y cuatro (44) folios de papel especial de los "COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA", fotocopios solo por su cara anterior; todos ellos debidamente autenticados con mi rúbrica y sello, y el último, mediante la presente diligencia. -----

La presente legitimación queda anotada con esta fecha en mi Libro Indicador, con el n°. 41.-----

Pamplona, a once de Abril de dos mil seis. -----





**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 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona

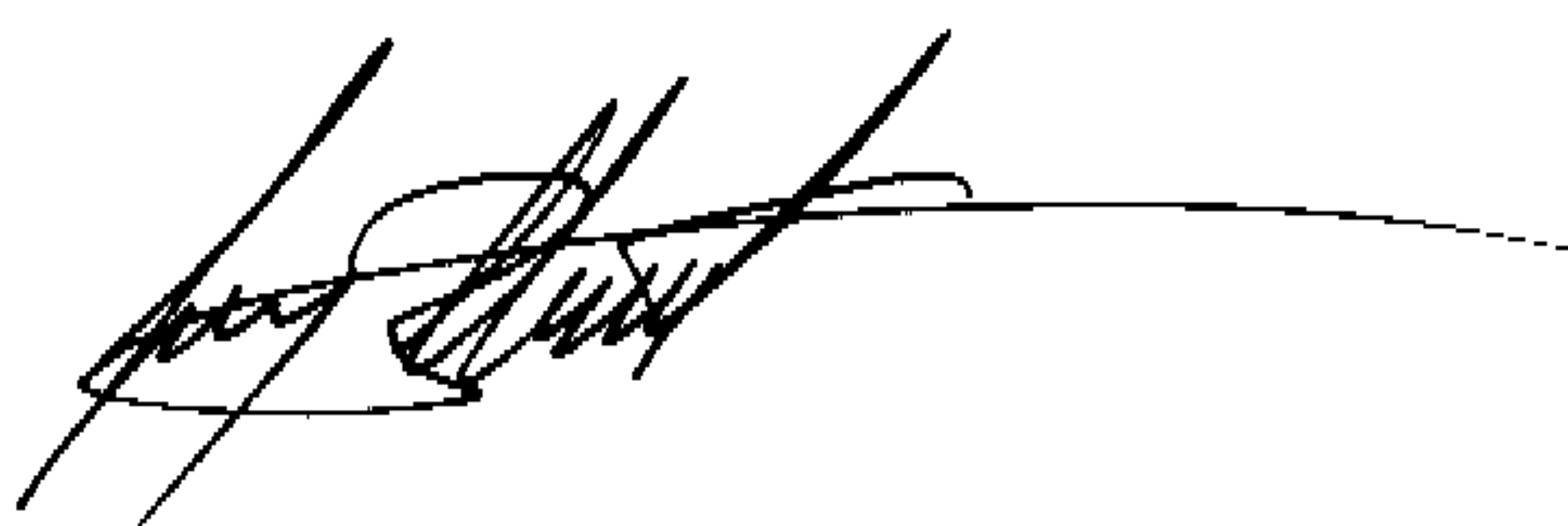


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Viscofan, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Viscofan o el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades del Grupo Viscofan, identificadas en el Anexo 1 a la nota 2 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, cuyos activos y resultados netos ascienden a 145.706 y 3.376 miles de euros respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores que se mencionan en el citado Anexo, por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes se basa en lo relativo a las sociedades mencionadas en el citado Anexo 1, únicamente en los informes de los referidos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Viscofan prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3.5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo Viscofan. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores que se mencionan en el Anexo 1 de la memoria consolidada, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Viscofan, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

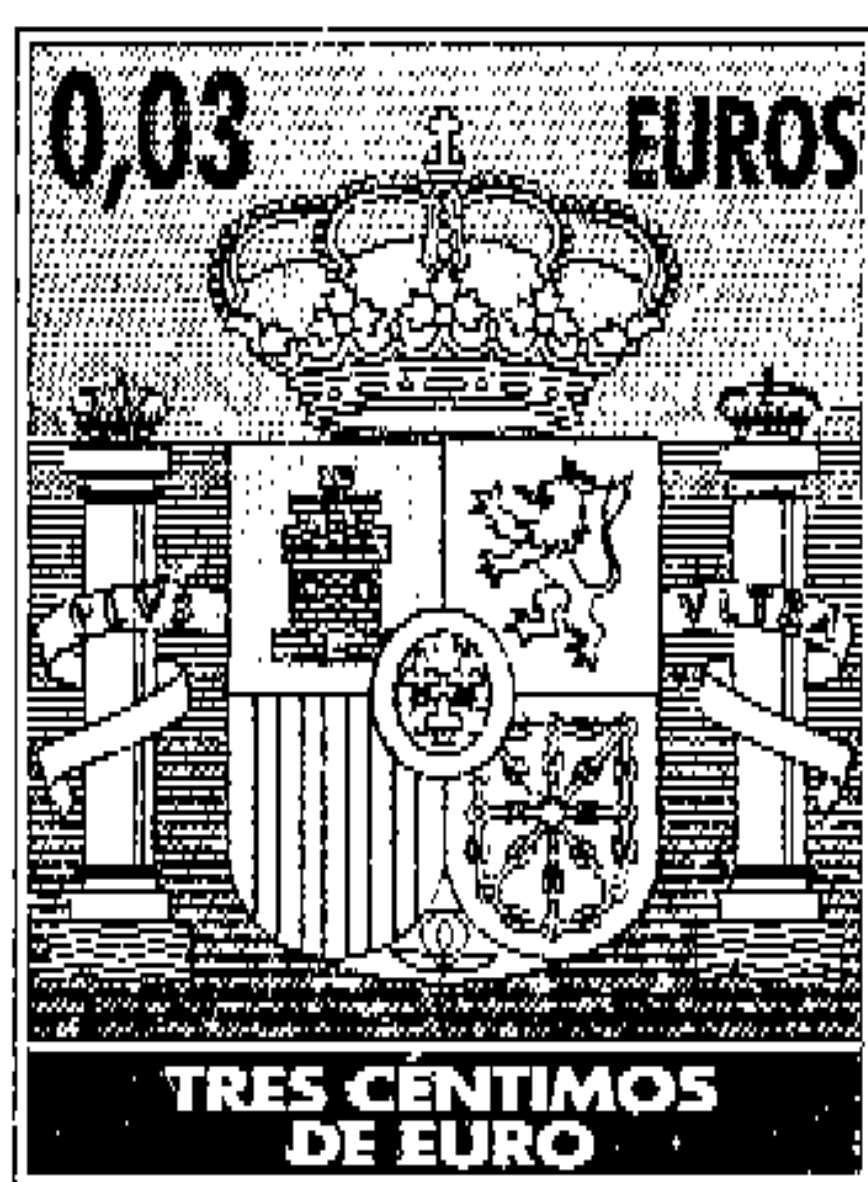
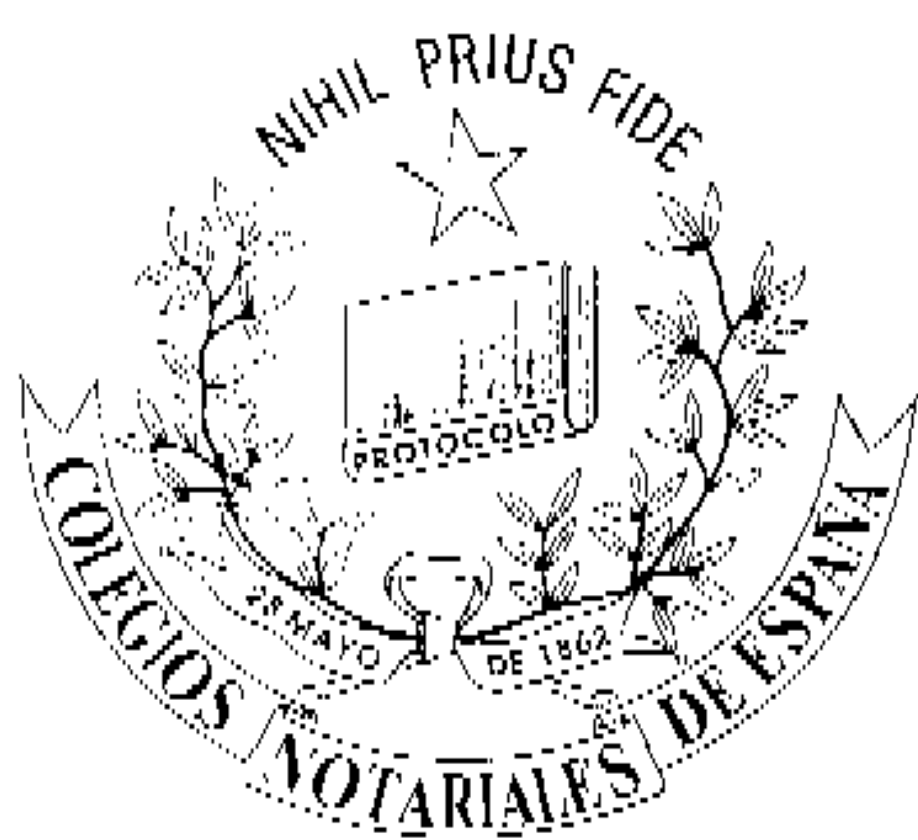
Juan José Llorente
31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

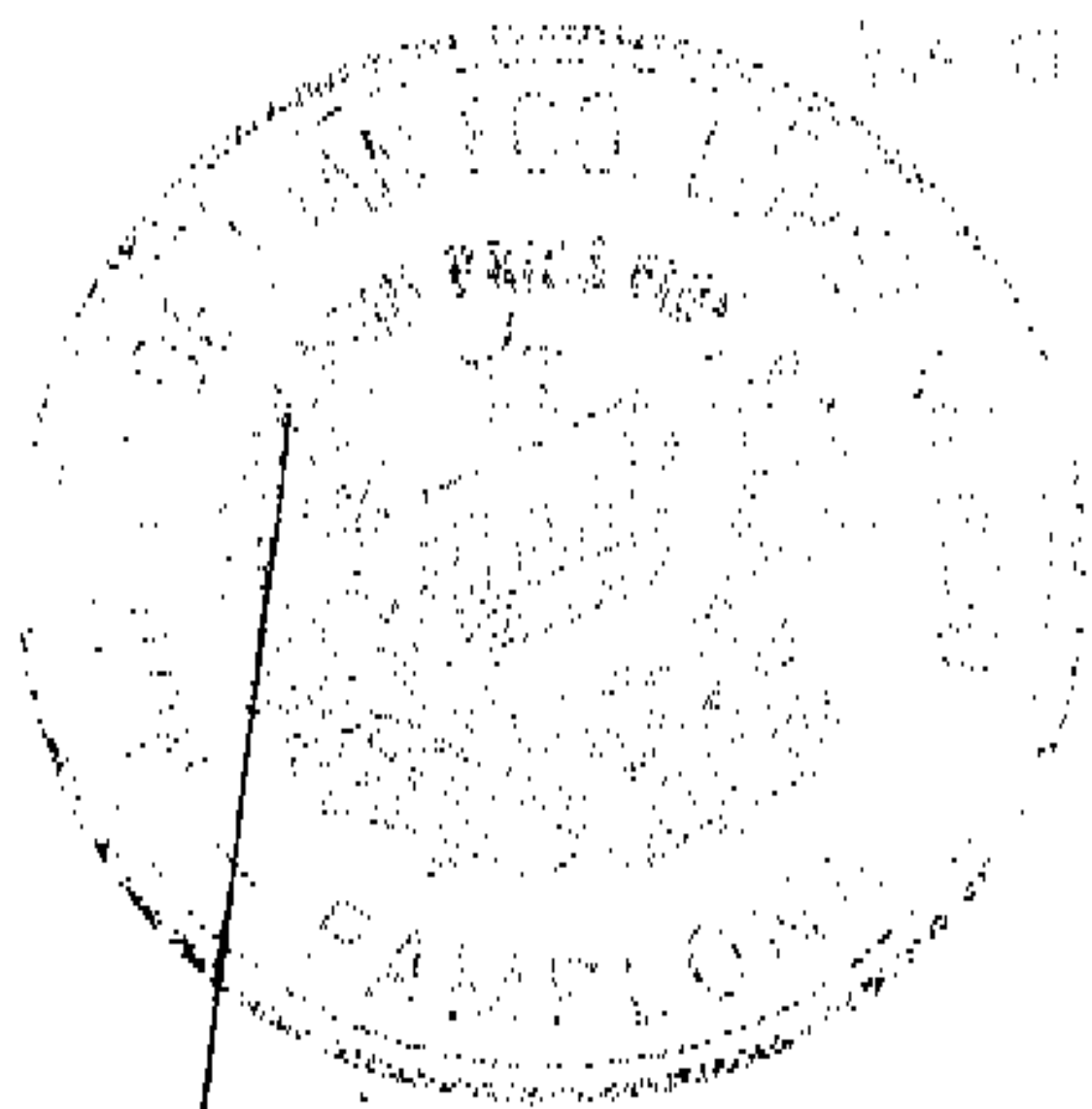
Año **2006** N° **A16-000073**
COPIA GRATUITA

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



0H8628250

CLASE 8.^a



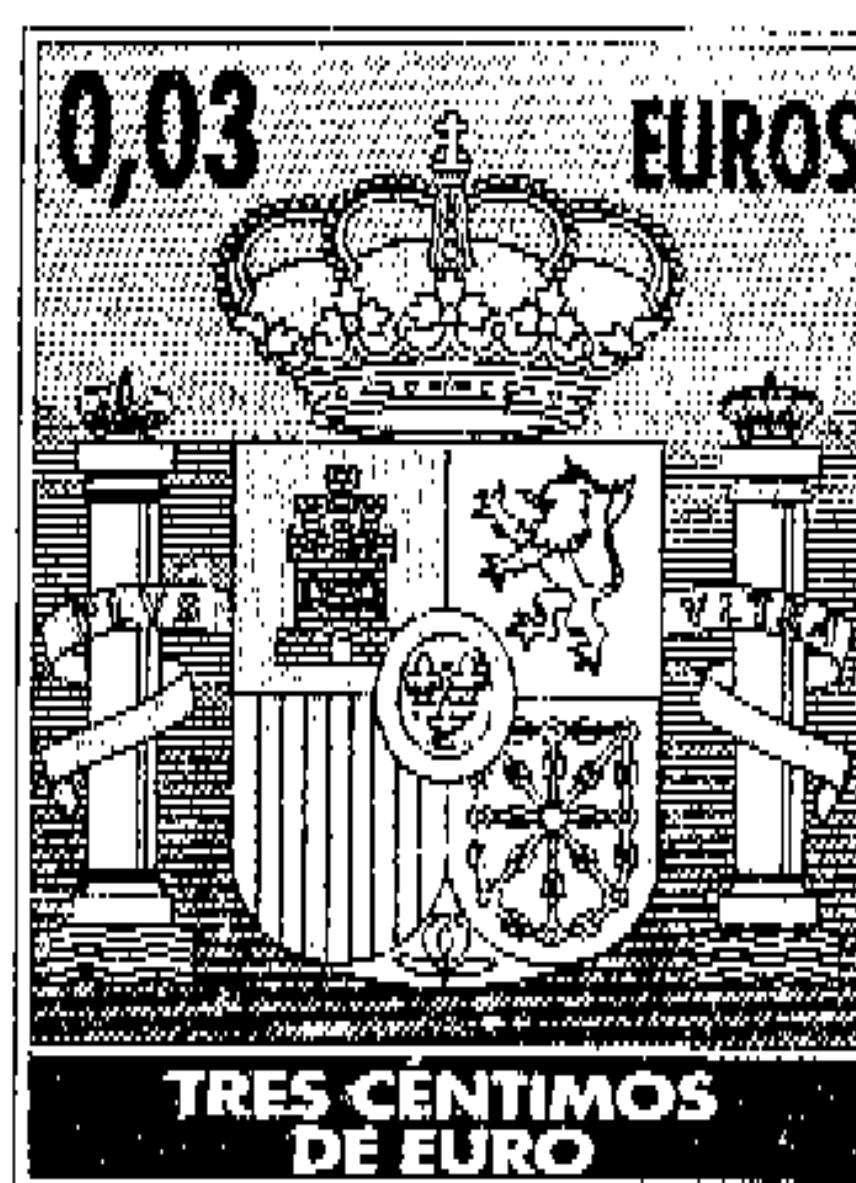
**VISCOFAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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 2005 y 2004

0N2986932



0H8628251

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

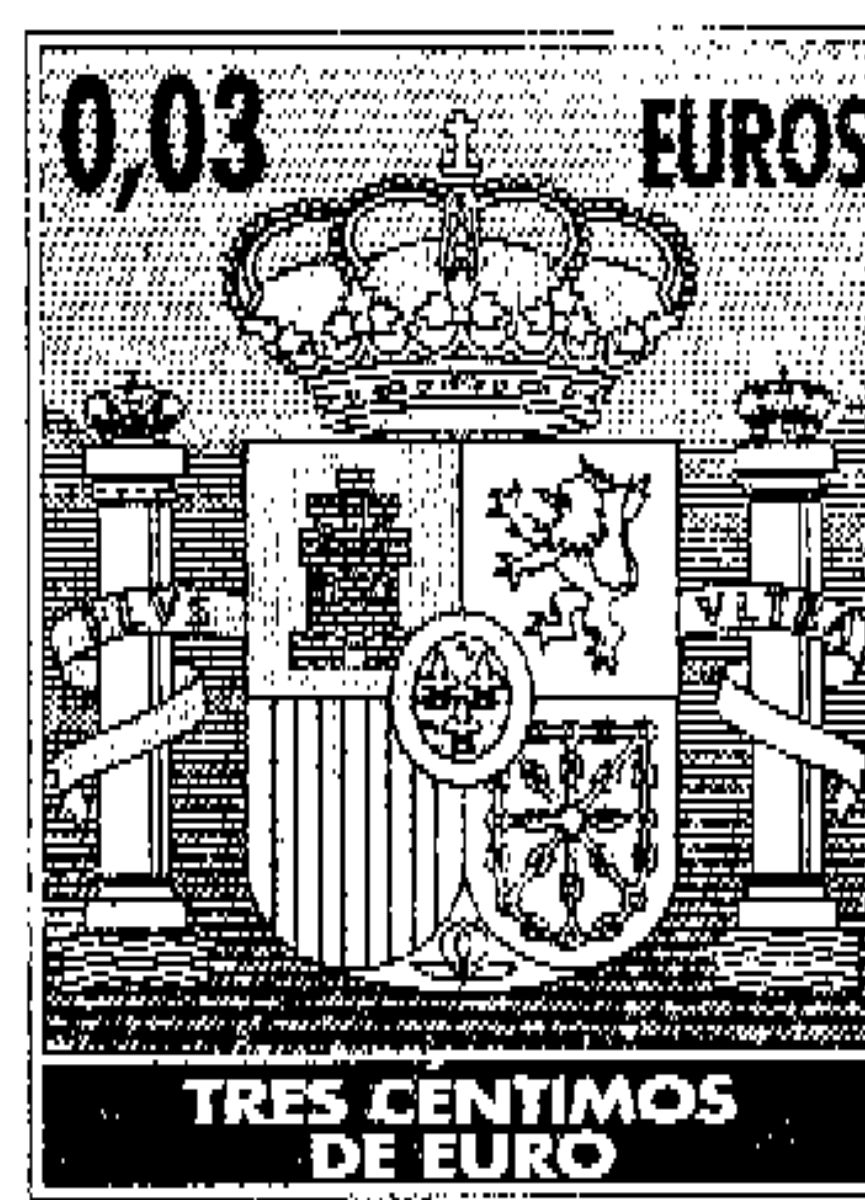
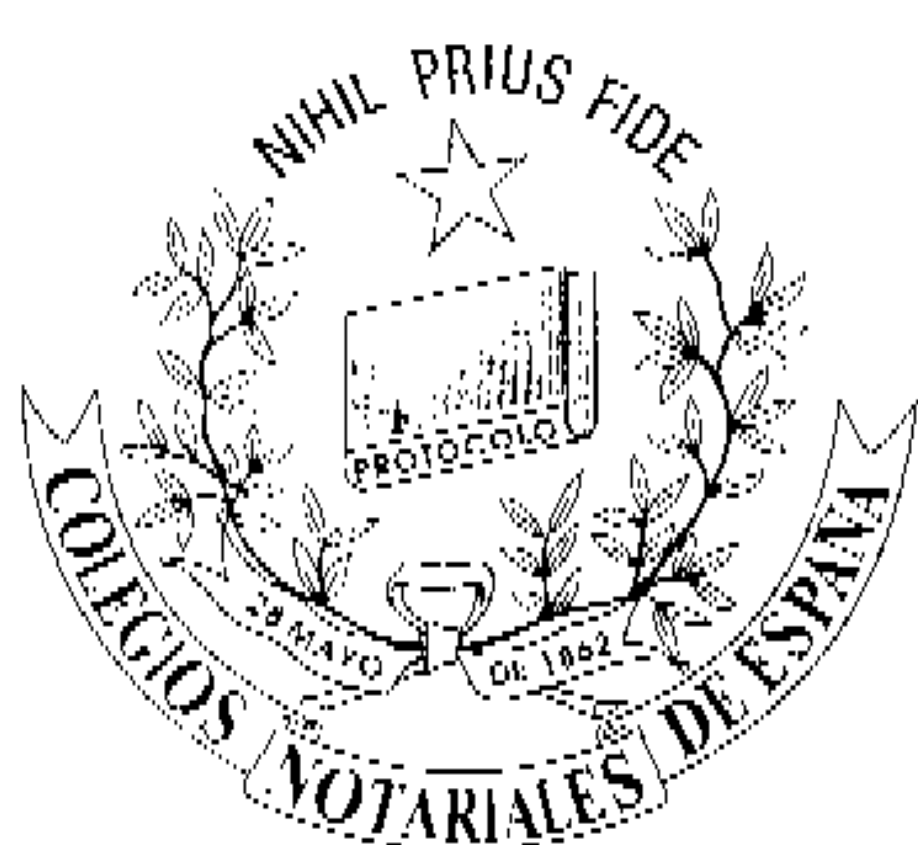
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2005	2004
Inmovilizado material	7	240.521	220.066
Fondo de comercio	6	2.301	-
Otros activos intangibles	8	7.936	3.209
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	-	2.301
Activos financieros no corrientes	10	1.533	5.454
Activos por impuestos diferidos	11	11.900	14.513
Total activos no corrientes		264.191	245.543
Existencias	12	112.959	105.157
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	83.218	77.829
Otros activos financieros	10	41.787	42
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	13.906	10.380
Total activos corrientes		251.870	193.408
Total activo		516.061	438.951
Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2005	2004
Capital	15	14.388	14.504
Prima de emisión	15	54.654	59.546
Otras reservas	15	3.283	3.284
Ganancias acumuladas	15	184.460	171.342
Acciones propias	15	(706)	(250)
Diferencias de conversión	15	(4.310)	(13.522)
Total patrimonio neto	15	251.769	234.904
Ingresos diferidos	16	3.321	3.205
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	17	80.301	40.667
Otros pasivos financieros	17	4.675	4.329
Pasivos por impuestos diferidos	11	22.035	21.523
Provisiones	18	31.654	28.564
Total pasivos no corrientes		141.986	98.288
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	17	53.472	46.653
Otros pasivos financieros	17	3.529	2.966
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	37.443	30.347
Provisiones	18	9.218	10.479
Otros pasivos corrientes	19	18.644	15.314
Total pasivos corrientes		122.306	105.759
Total pasivo y patrimonio neto		516.061	438.951

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

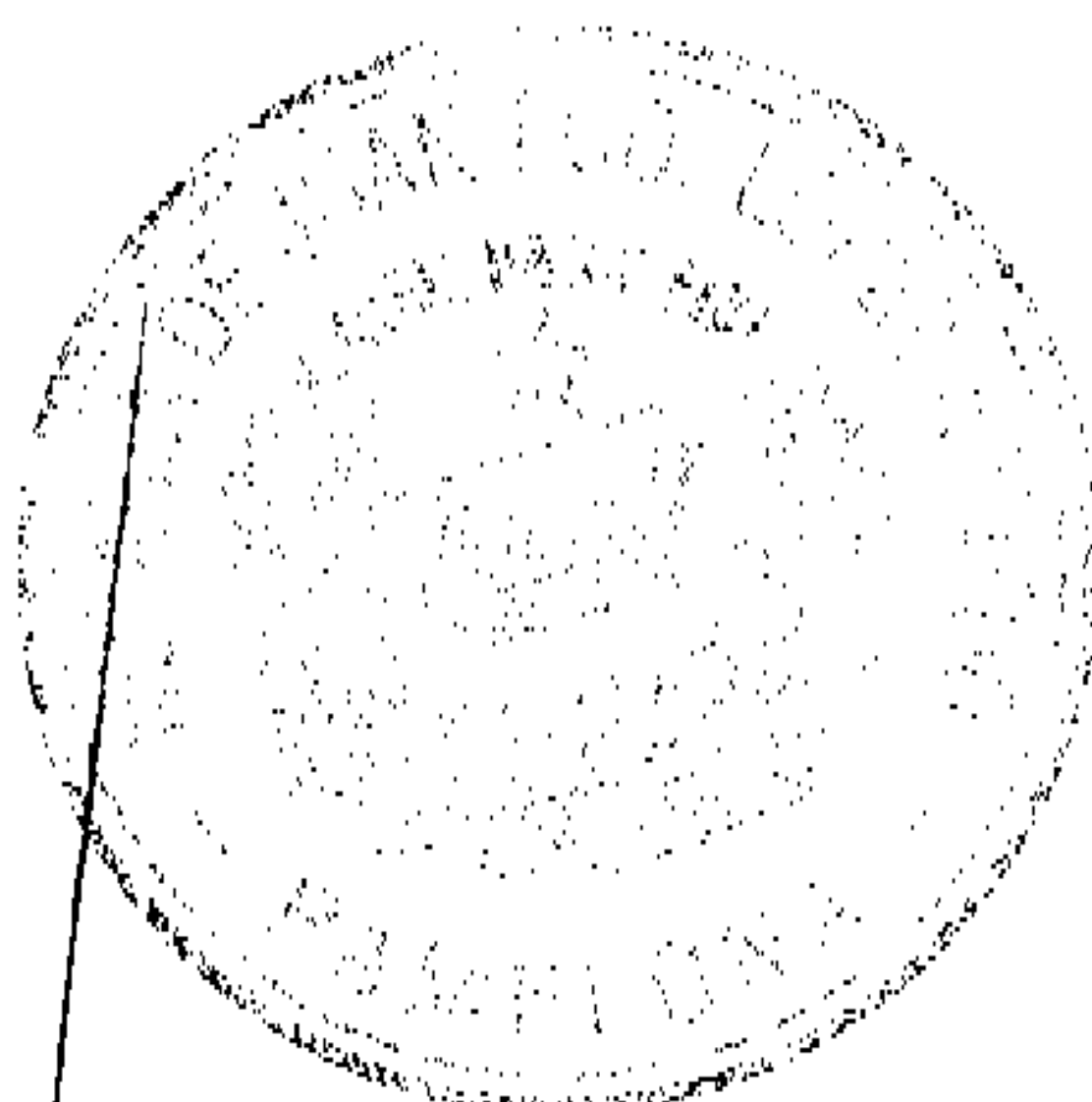
0N2986931



0H8628252

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS



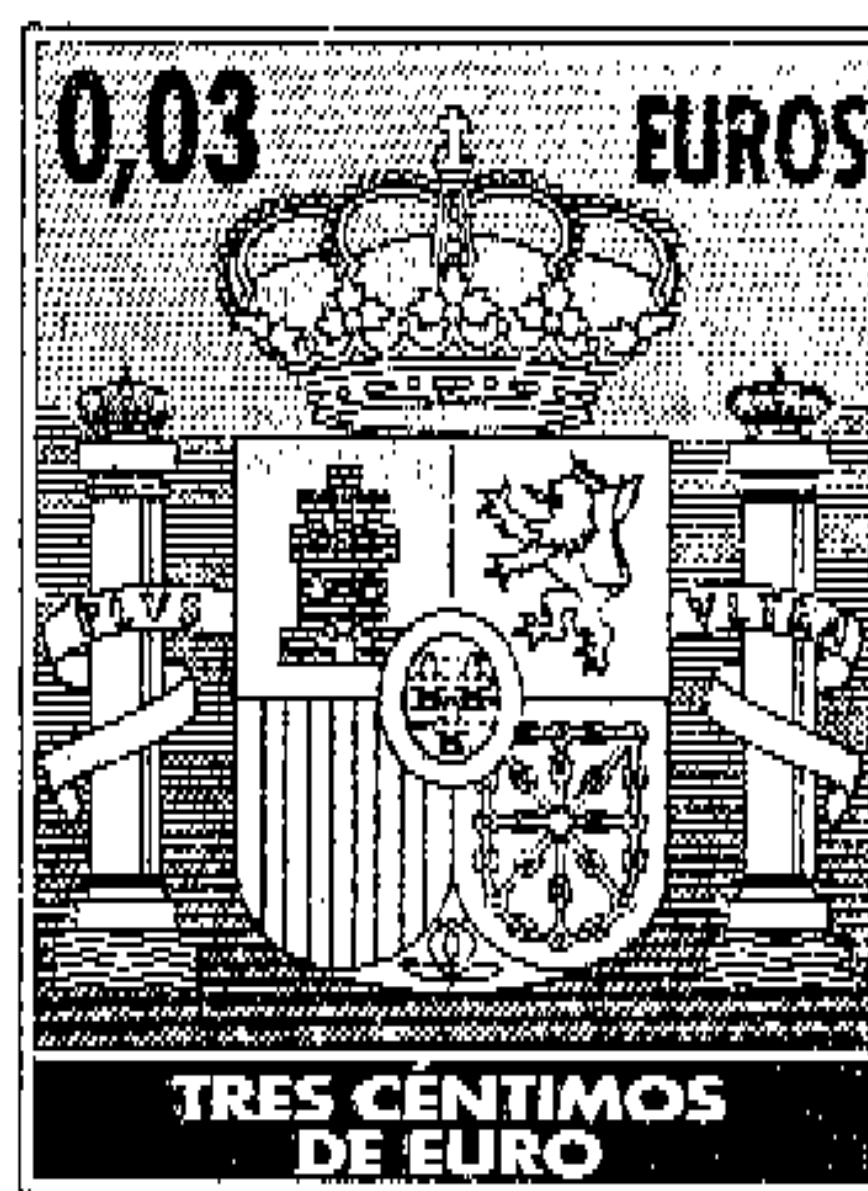
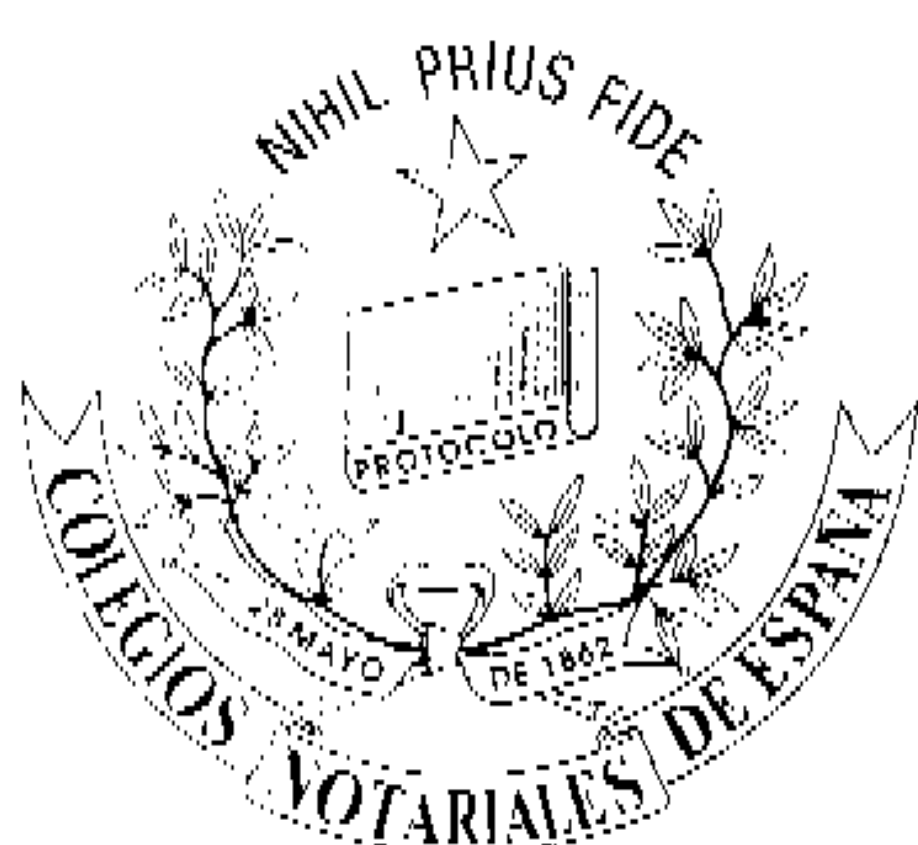
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ventas y prestación de servicios	22	374.692	349.218
Otros ingresos	23	5.794	2.998
Variación de existencias de productos terminados y en curso		4.899	(4.376)
Consumos de materias primas y consumibles	12	(131.132)	(112.201)
Gastos de personal	26	(104.703)	(104.225)
Gastos por amortización	7 y 8	(30.703)	(29.036)
Otros gastos	24	(92.142)	(85.665)
Ingresos financieros	27	5.289	4.540
Gastos financieros	27	(7.623)	(8.768)
Beneficio antes de impuestos		<u>24.371</u>	<u>12.485</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	11	<u>(4.676)</u>	<u>1.315</u>
Beneficio del ejercicio		<u>19.695</u>	<u>13.800</u>
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	27	<u>0,4096</u>	<u>0,2855</u>
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		<u>-</u>	<u>-</u>

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

0N2986930



0H8628253

CLASE 8.^a

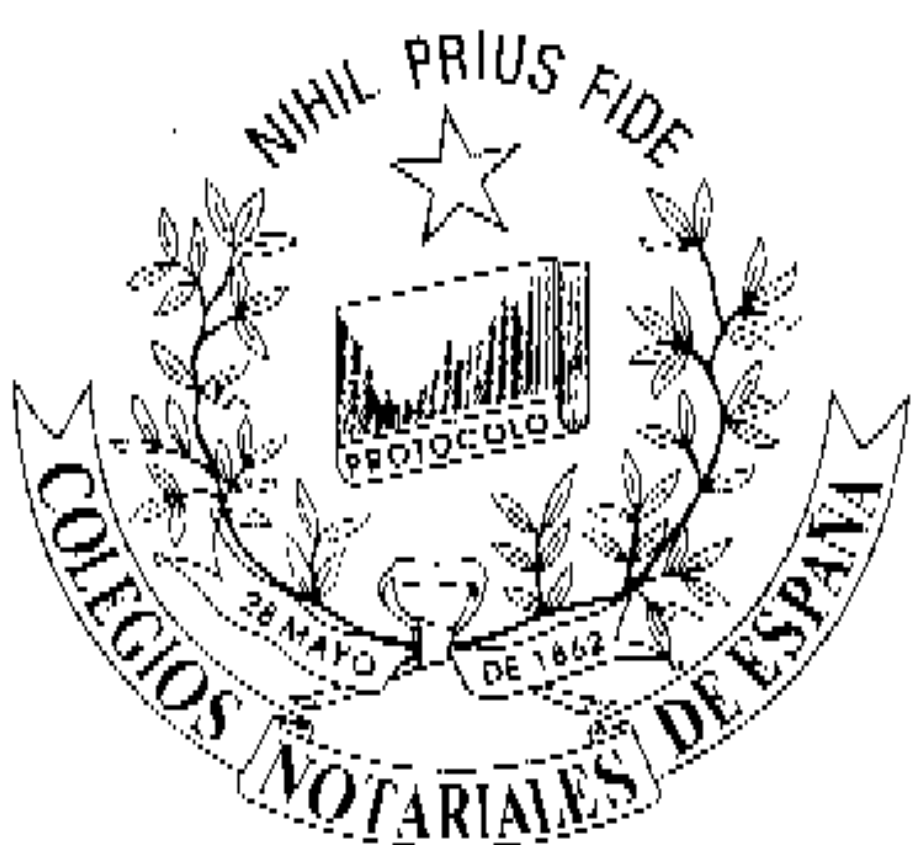
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

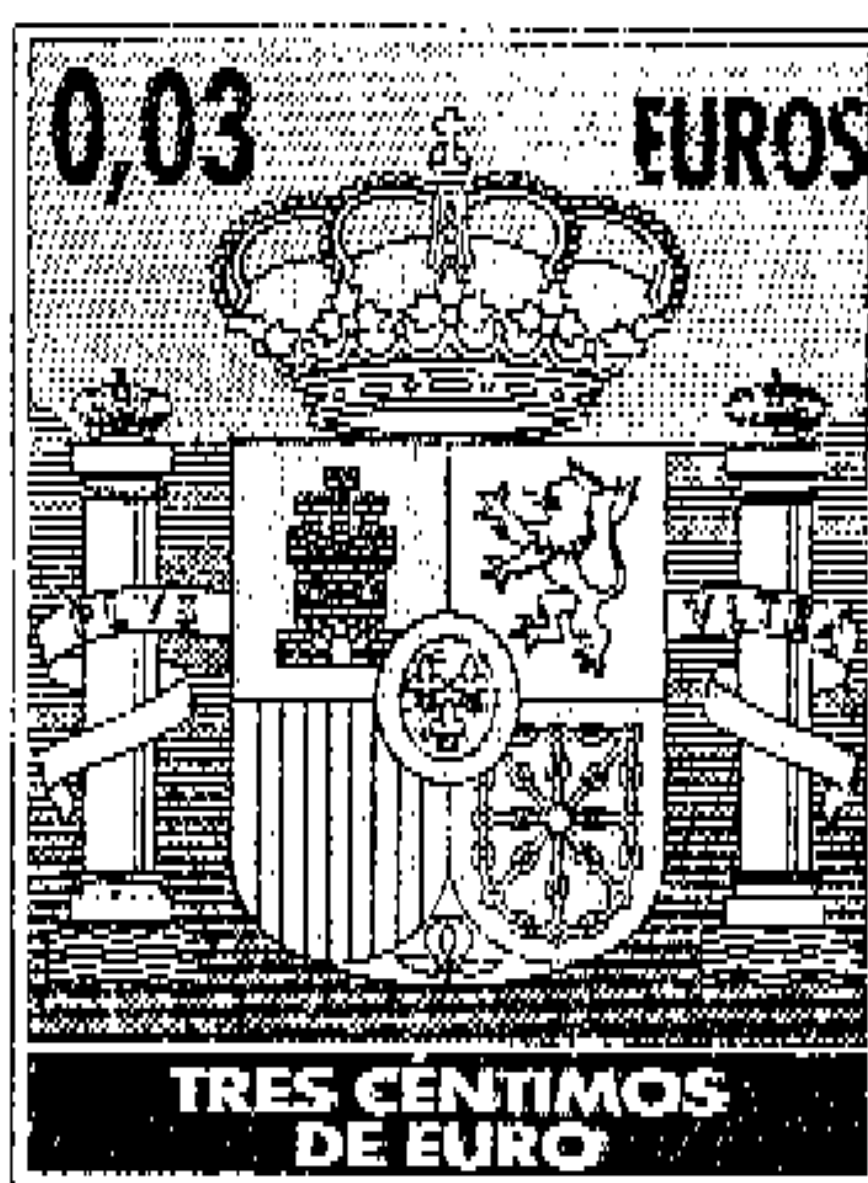
(Expresadas en miles de euros)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	24.371	12.485
Ajustes por :		
Amortizaciones	30.703	29.036
Dotación a las provisiones	3.756	9.698
Pagos de provisiones	(3.354)	(3.370)
Pérdida en la venta de inmovilizado material	3	1.626
Diferencias de conversión, netas	(2.647)	958
	52.832	50.433
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(2.406)	(4.842)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.139	1.468
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.634	1.637
Efectivo generado por las operaciones	62.199	48.696
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(5.660)	(2.755)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	56.539	45.941
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(36.599)	(36.574)
Pagos por incorporaciones al perímetro	(7.533)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros	(37.798)	4.784
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	824	1.649
Diferencias de conversión	(11.303)	737
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(92.409)	(29.404)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Deudas con entidades de crédito	39.600	(1.409)
Incorporaciones de deudas a largo plazo al perímetro	4.941	-
Adquisición acciones propias	(3.411)	(692)
Otros	25	(147)
Dividendos pagados	(8.655)	(8.705)
Diferencias de conversión	5.422	(1.102)
Efectivo neto generado por actividades financieras	37.922	(12.055)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.052	4.482
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.380	5.970
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	13.906	10.380

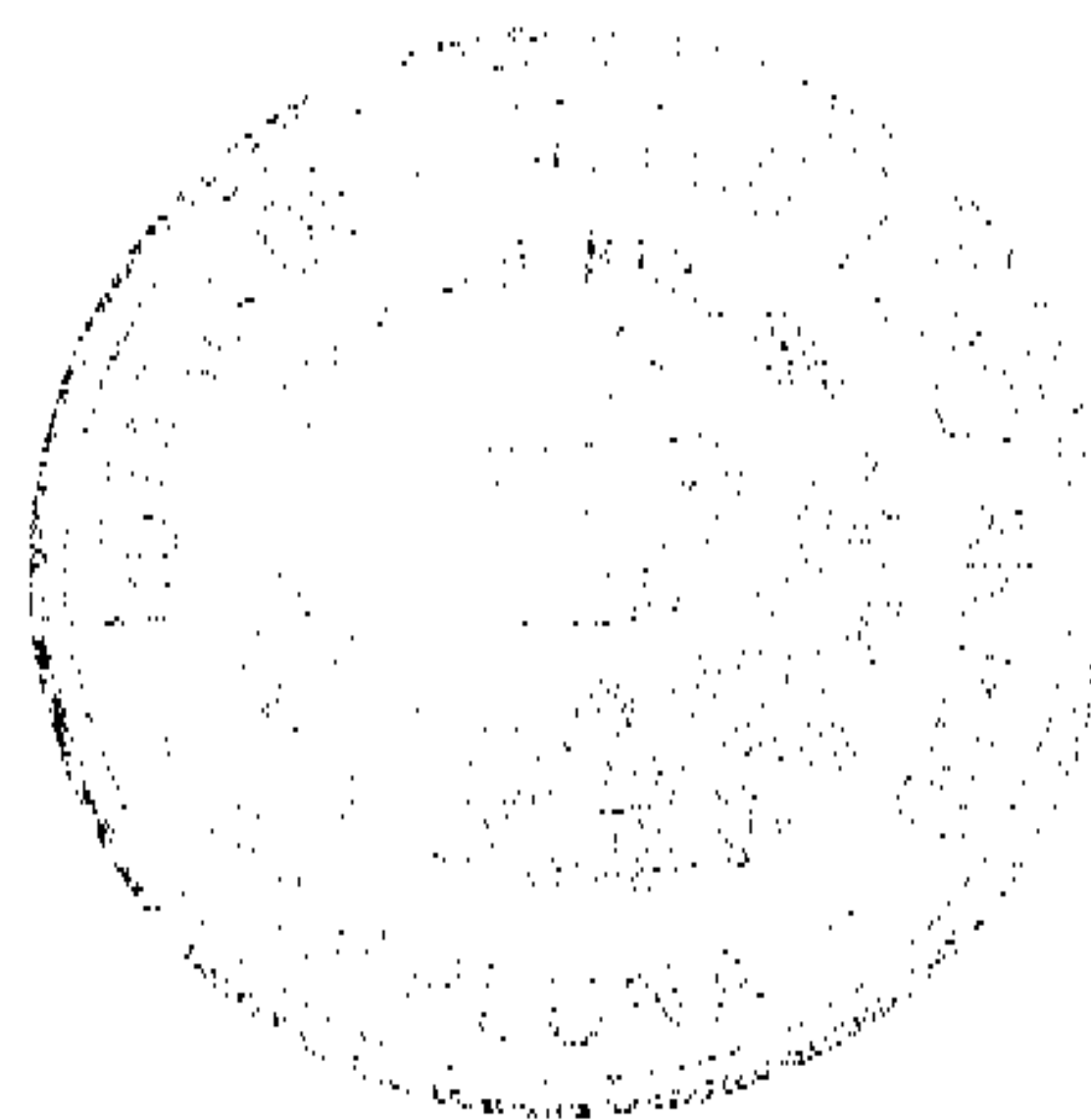
0N2986929



CLASE 8.^a



0H8628254



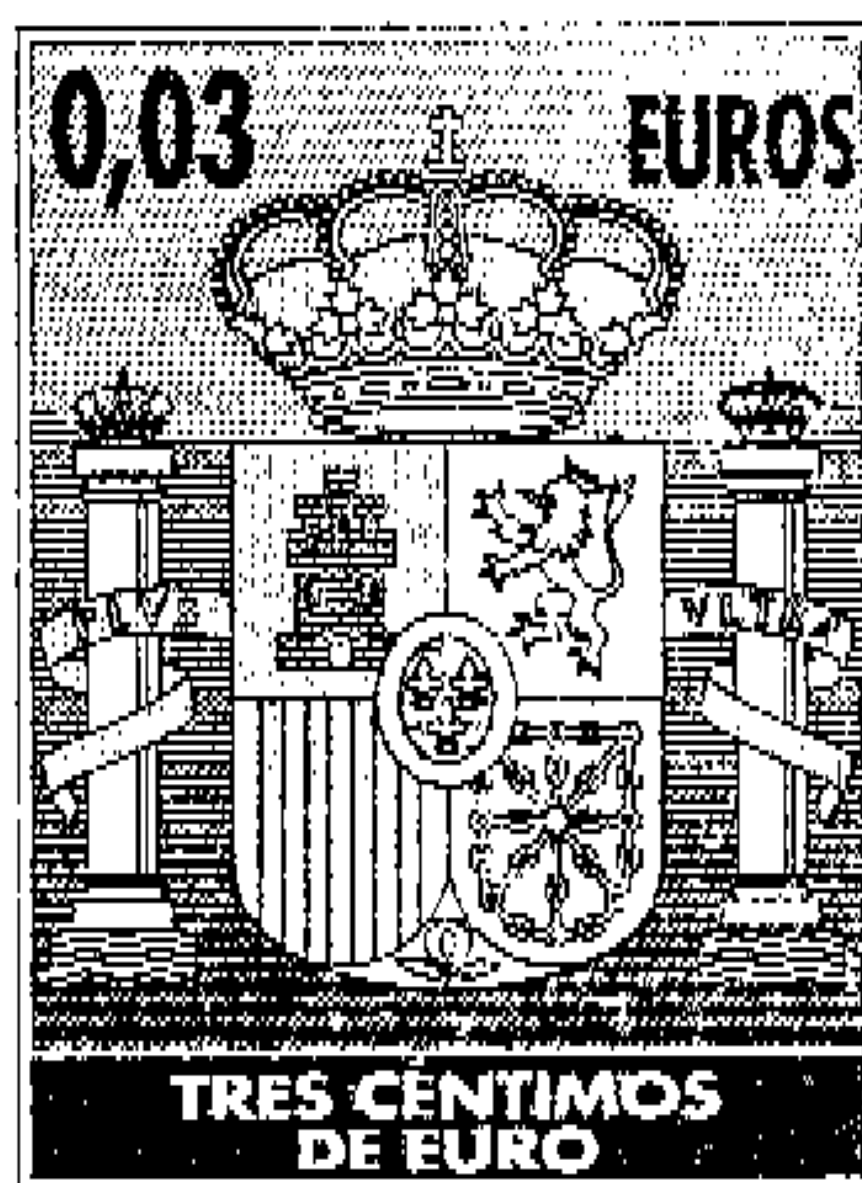
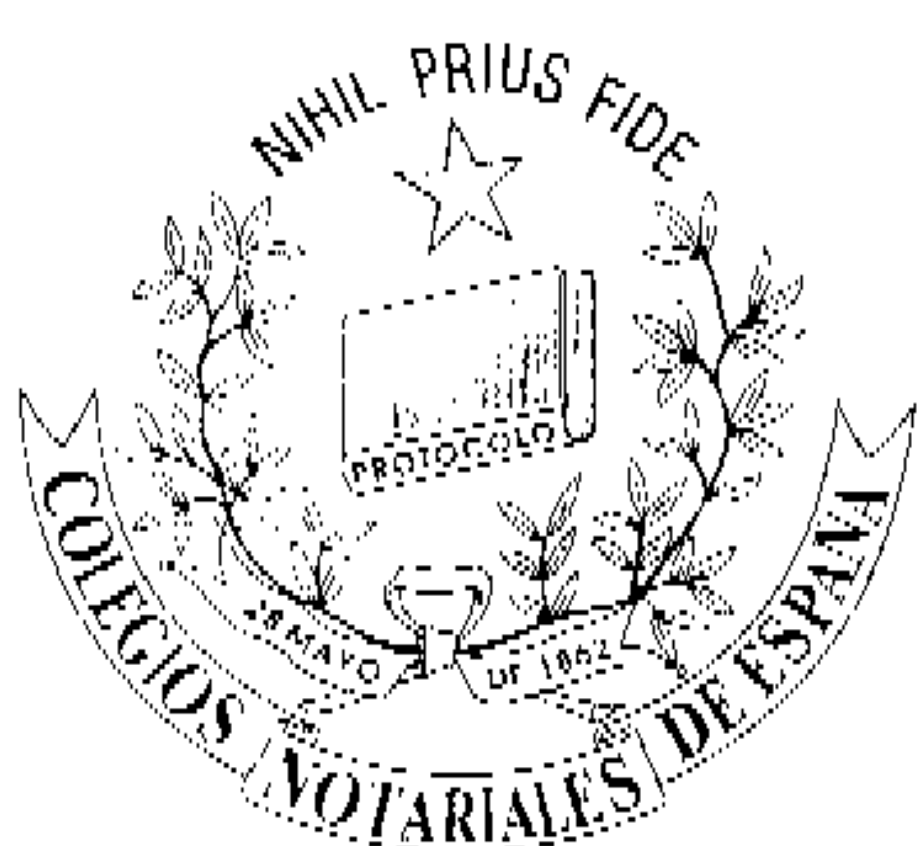
VISCOFAR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	14.650	64.478	11.730	161.755	-	(12.234)	240.379
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	(8.442)	2.616	(2.616)	933	(7.509)
Saldo al 1 de enero de 2004	14.650	64.478	3.288	164.371	(2.616)	(11.301)	232.870
Reducciones de capital	(146)	-	-	146	-	-	(656)
Adquisición neta de acciones propias	-	-	-	-	(656)	-	-
Amortización de acciones propias	-	-	-	(3.022)	3.022	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	422	422
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión (nota 11)	-	-	-	-	-	(2.643)	(2.643)
Dividendos	-	(4.932)	-	-	-	-	(4.932)
Bajas de reserva revalorización	-	-	(4)	(180)	-	-	(184)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio	-	-	-	(3.773)	-	-	(3.773)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	13.800	-	-	13.800
Saldo al 31 de diciembre de 2004	14.504	59.546	3.284	171.342	(250)	(13.522)	234.904
Reducción de capital	(116)	-	-	-	-	-	(116)
Dividendos	-	(4.892)	-	-	-	-	(4.892)
Bajas reservas revalorización	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	(3.762)	-	-	(3.762)
Dividendos	-	-	-	-	(3.380)	-	(3.380)
Adquisición neta de acciones propias	-	-	-	(2.924)	2.924	-	-
Amortización acciones propias	-	-	-	109	-	-	109
Otros movimientos	-	-	-	-	-	13.652	13.652
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(4.440)	(4.440)
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión (nota 11)	-	-	-	19.695	-	-	19.695
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14.388	54.654	3.283	184.460	(706)	(4.310)	251.769

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

009070659



0H8628255

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005 y 2004



(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

(2) El Grupo Viscofan

Un detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como de determinada información adicional, se presenta en el Anexo 1 adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria.

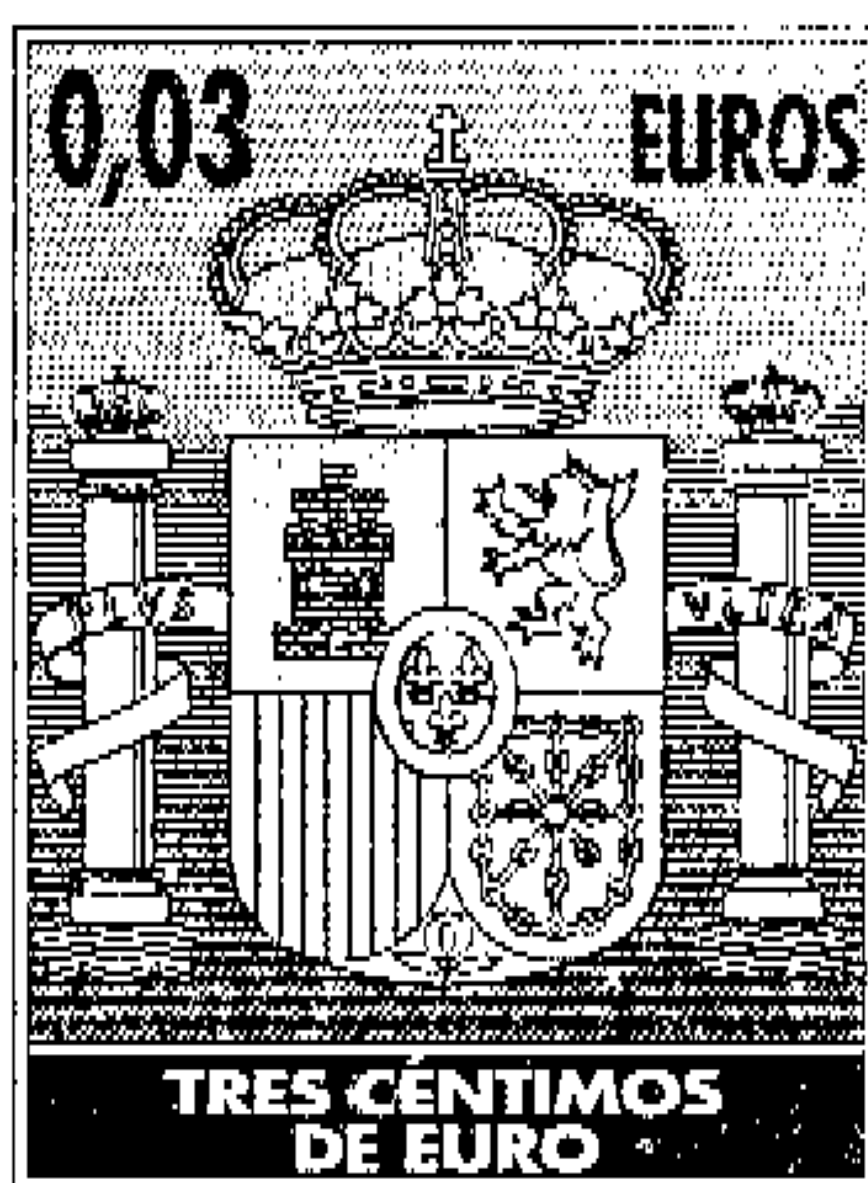
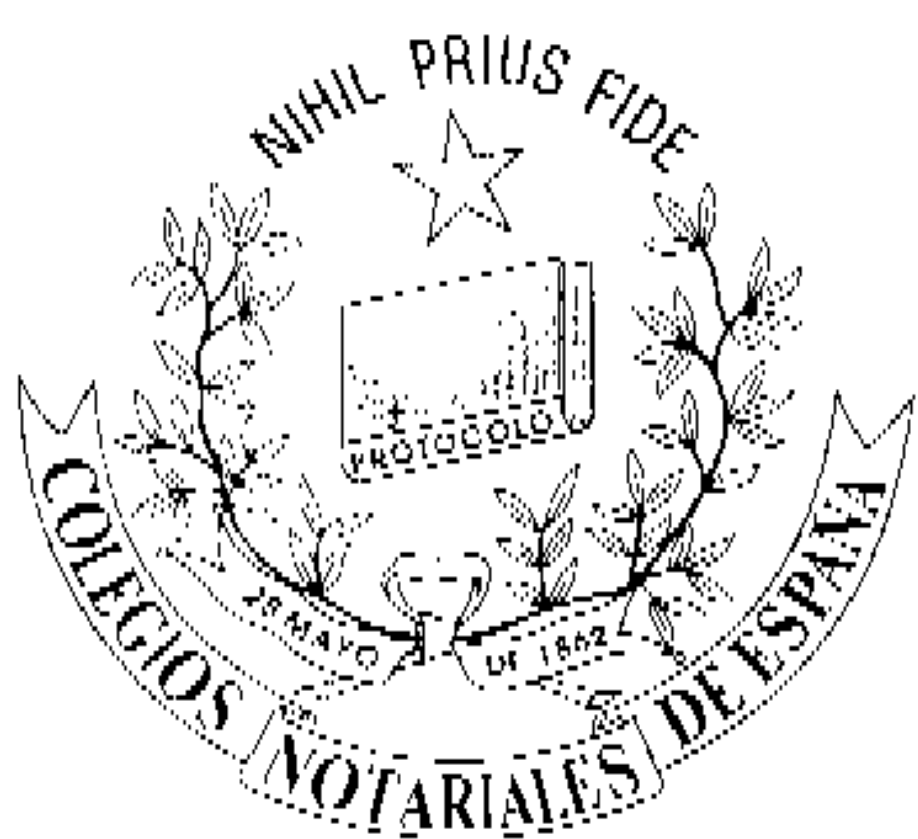
Durante el presente ejercicio 2005 se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- Adquisición de la empresa serbia Koteksprodukt AD
- Baja por venta de la empresa asociada Tripasin, AB

La única variación en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 fue la constitución de Viscofan Centro América Comercial, S.A.

(Continúa)

0N2986927



0H8628256

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



2

(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 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las NIIF-UE, por lo que se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". La nota 32 contiene las explicaciones y los efectos de la transición a NIIF-UE sobre el patrimonio consolidado y la situación financiera consolidada al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificaciones significativas.

(3.1) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, excepto los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

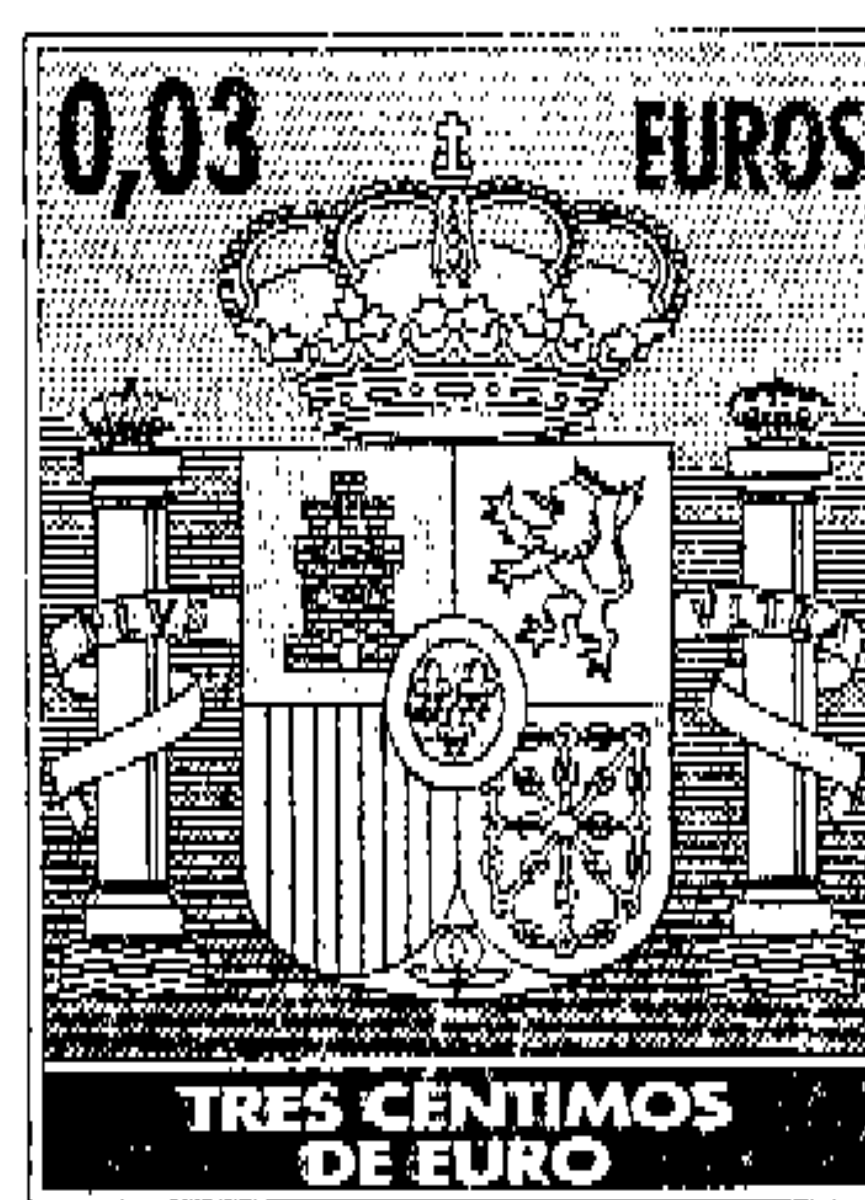
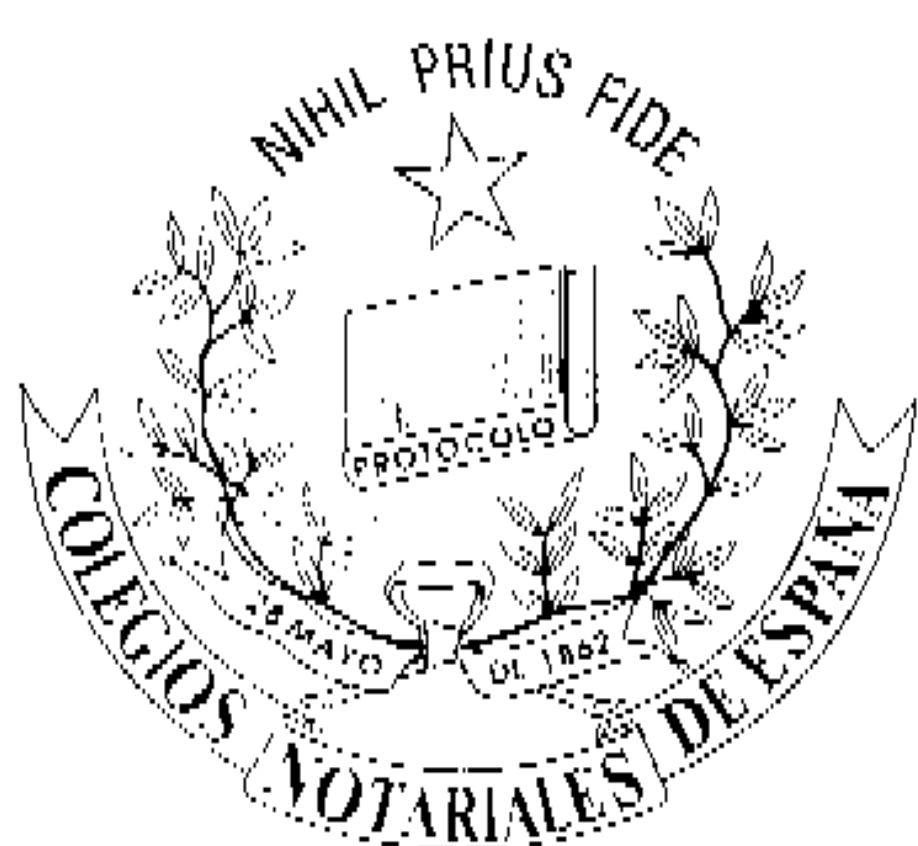
(3.2) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de junio de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados anteriores o PCGA anteriores). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 32.

Las políticas contables del Grupo Viscofan desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 y en la preparación del balance de transición al 1 de enero de 2004.

(Continúa)

0N2986926



0H8628257

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



(3.3) Juicios y estimaciones relevantes utilizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

(a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Fondo de comercio: Véase nota 4.5
- Planes de pensiones: Véase nota 4.17
- Provisiones: Véase nota 4.18
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales: Véanse notas 4.4 y 4.5

(b) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005, 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.

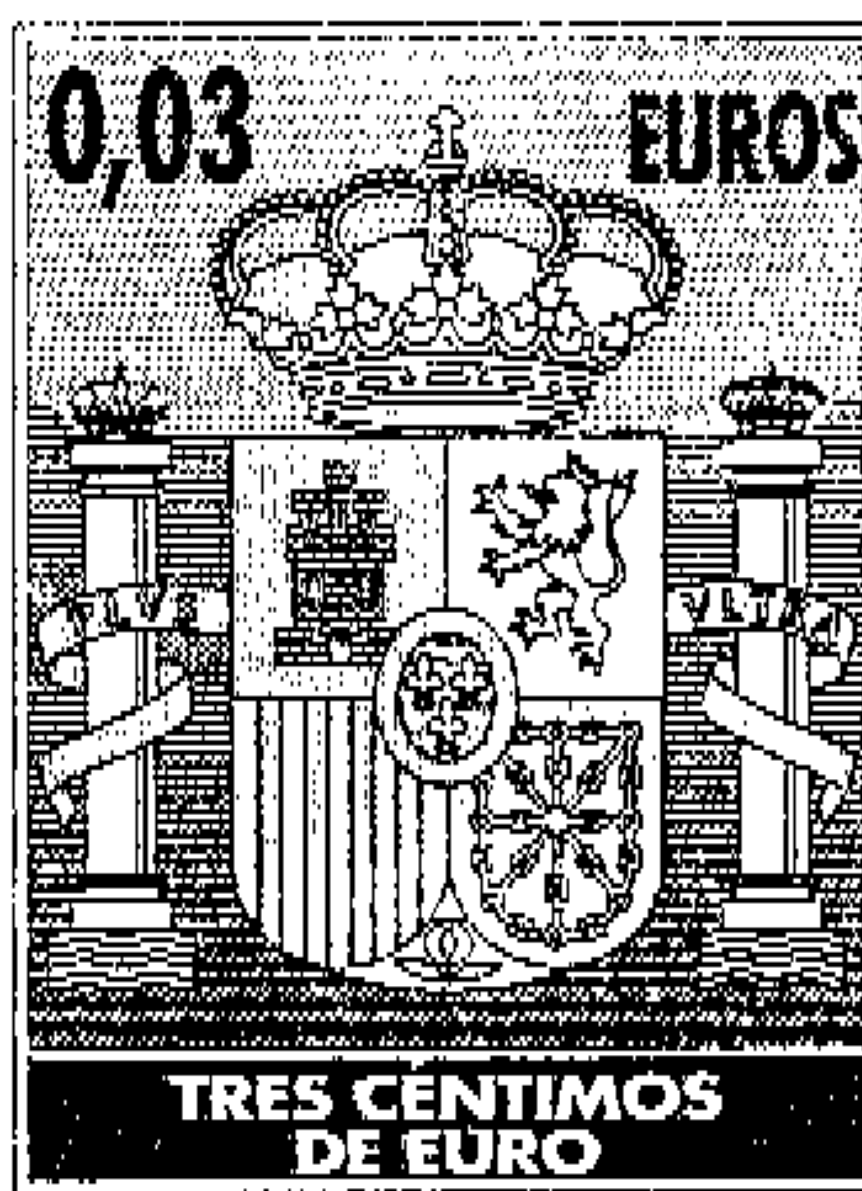
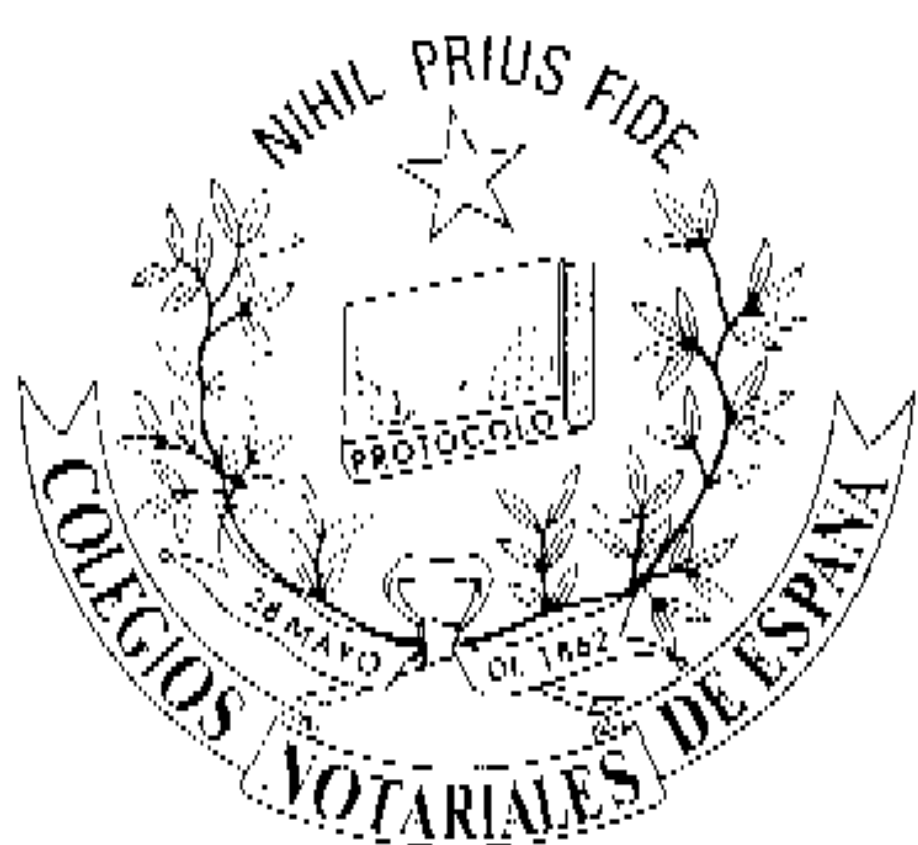
(3.4) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1 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 sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España PGCA, una vez consideradas las correcciones y ajustes que se contemplan en la Nota 3.5, Transición a las NIIF.

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.

(Continúa)

0N2986925



0H8628258

CLASE 8.^a

ANEXO 8.º

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



4

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 su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

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.

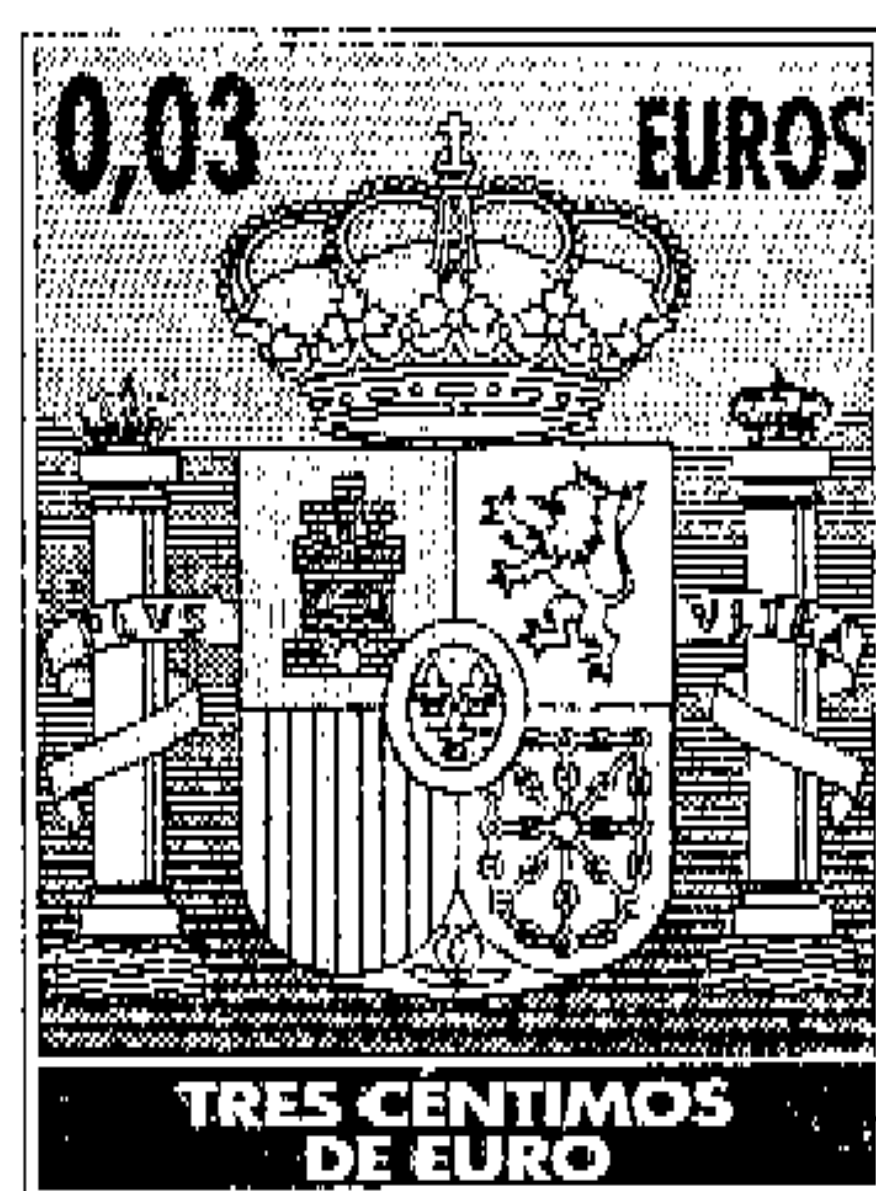
(a) Valores determinados de forma provisional

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

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

(Continúa)

0N2986924



0H8628259

CLASE 8.ª

A. 1.0181

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



5

(3.5) Transición a las NIIF

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles PGCA fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

(a) Exenciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación:

(i) Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

(ii) Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de la NIIF, el valor asignado a los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores en base a las leyes españolas de actualización de activos.

El Grupo ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004.

(iii) Retribuciones a los empleados

El Grupo ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2004.

(iv) Instrumentos financieros compuestos

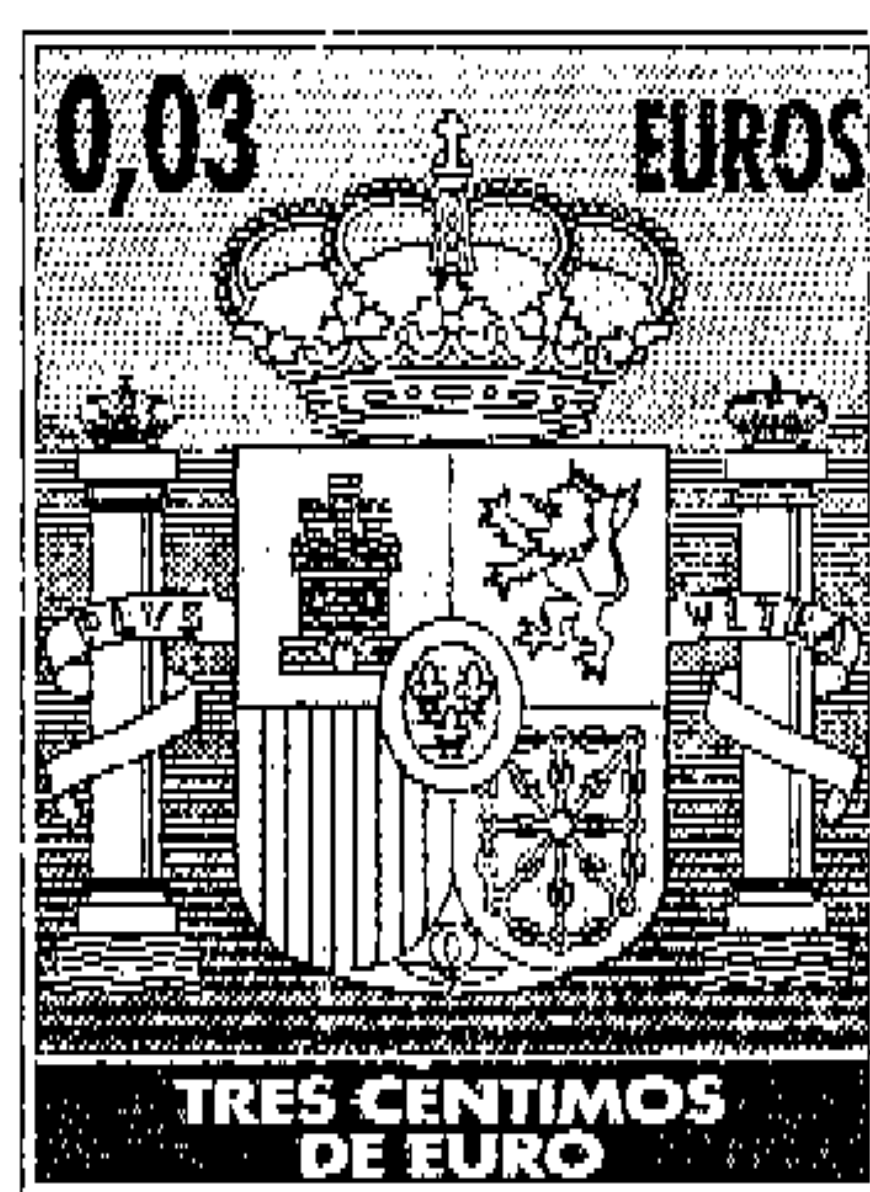
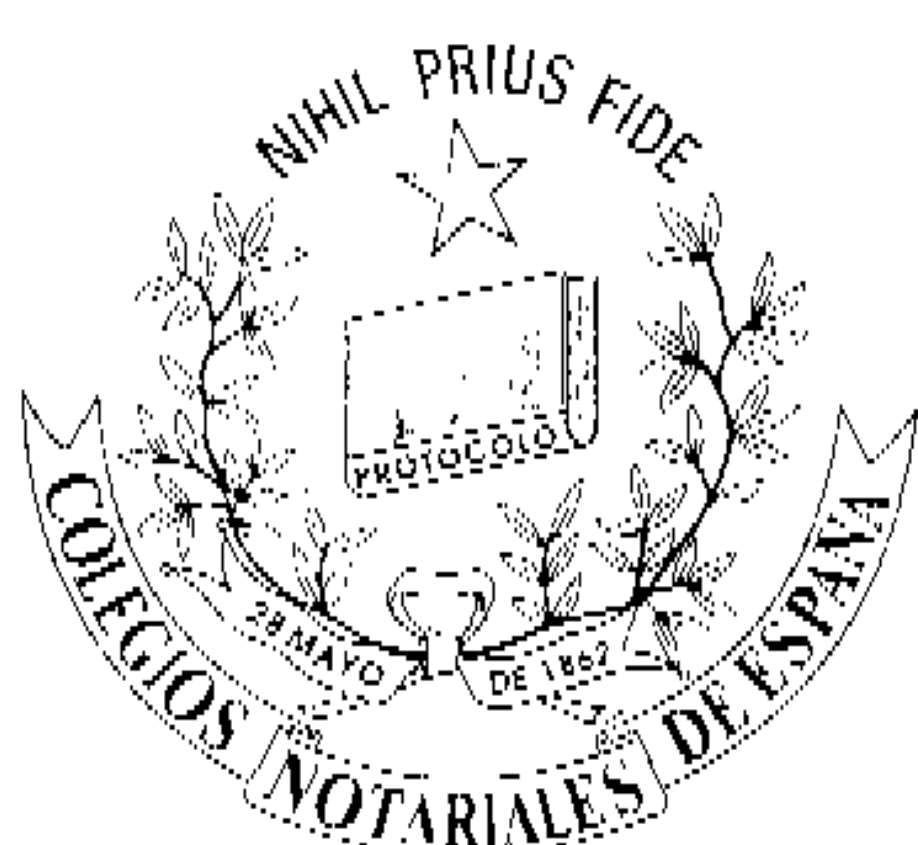
El Grupo no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

(v) Contratos de seguros

El Grupo no emite contratos de seguros por lo que esta exención no aplica.

(Continúa)

0N2986923



0H8628260

CLASE 8.^a

P.O. 7041

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

(i) Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores, a menos que exista evidencia de que dichas estimaciones sean erróneas.

(c) Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGAE

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del periodo comparativo inmediatamente anterior con los saldos a la misma fecha preparados conforme a principios y normas contables locales españolas. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

En los Anexos 6 y 7 se presenta la conciliación de los saldos del patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF, y a 31 de enero de 2004, así como la conciliación correspondiente al resultado consolidado del ejercicio 2004, considerándose como ajustes los cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa y como reclasificaciones los cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF, netas de su efecto fiscal, han sido las siguientes:

- Combinaciones de negocios: El grupo ha aplicado la NIIF 3 a todas las combinaciones de negocios ocurridas desde el 1 de enero de 2004 (fecha de transición a NIIF). Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza bajo NIIF, siendo revisada anualmente la existencia de un posible deterioro en su valor.

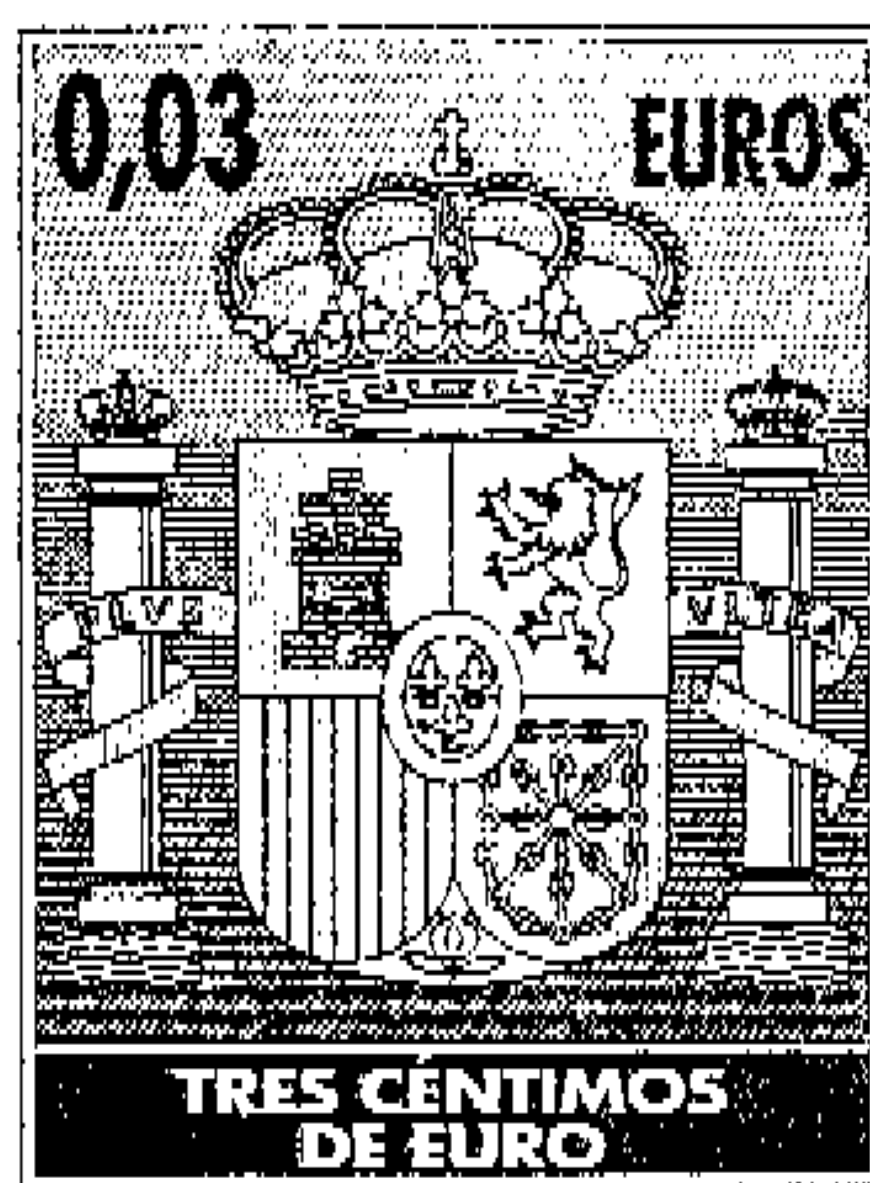
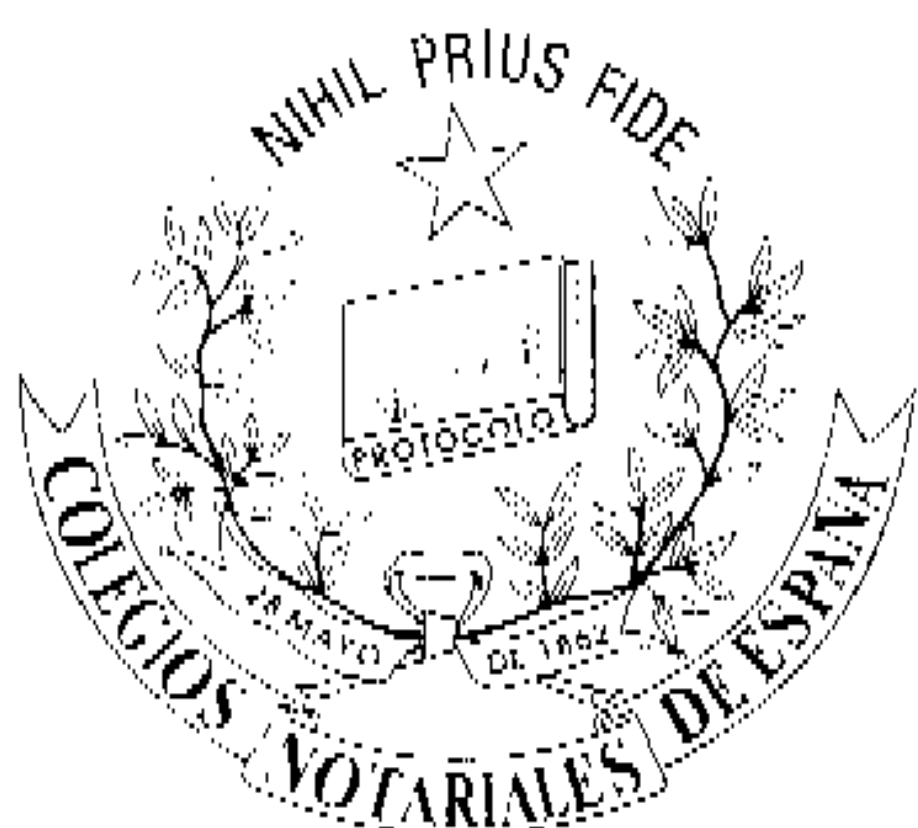
Como consecuencia de lo anterior, el fondo de comercio surgido en 2005 como consecuencia de la combinación de negocios descrita en la nota 6.2, no ha sido amortizado.

- Acciones propias: De acuerdo con las NIIF, las acciones propias deben presentarse como una minoración en el patrimonio. En consecuencia, no se reconocerá ingreso o gasto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias por la compra, venta, emisión o cancelación de acciones propias.

Como consecuencia de lo anterior, los activos corrientes y el patrimonio neto se han visto reducidos en 2.616 y 250 miles de euros a 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

(Continúa)

0N2986922



0H8628261

CLASE 8.^a

P. 01/01/04

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



7

- Gastos de establecimiento: De acuerdo con las NIIF, los gastos de establecimiento se considerarán gastos del ejercicio en el que se produzcan.

Como consecuencia de lo anterior, los activos no corrientes y los fondos propios se han visto reducidos en un importe de 328 miles de euros a 1 de enero de 2004.

- Gastos de investigación: De acuerdo con las NIIF, los gastos de investigación se considerarán gastos del ejercicio en el que se produzcan.

Como consecuencia de lo anterior, los activos no corrientes y los fondos propios se han visto reducidos en un importe de 414 miles de euros a 1 de enero de 2004.

- Provisiones para pensiones: Hasta el 1 de enero de 2004, la filial alemana Naturin GMBH & Co, registraba el pasivo por pensiones en base a unas hipótesis actuariales acordes con la legislación local.

Como consecuencia del recalcu del pasivo por pensiones con unas hipótesis actuariales aceptables bajo NIIF, los pasivos no corrientes y el patrimonio neto se han visto aumentados y reducidos, respectivamente, en un importe de 3.650 miles de euros a 1 de enero de 2004.

- Deducciones pendientes de aplicar: Bajo NIIF, el reconocimiento de impuestos diferidos activos se encuentra supeditado a la probabilidad de generación de bases imponibles positivas futuras suficientes para poder compensar dicho reconocimiento.

El reconocimiento bajo NIIF de estas deducciones se realizó como un ajuste de conversión con efectos 1 de enero de 2004, mientras que bajo principios españoles, estas deducciones fueron activadas durante el ejercicio 2004.

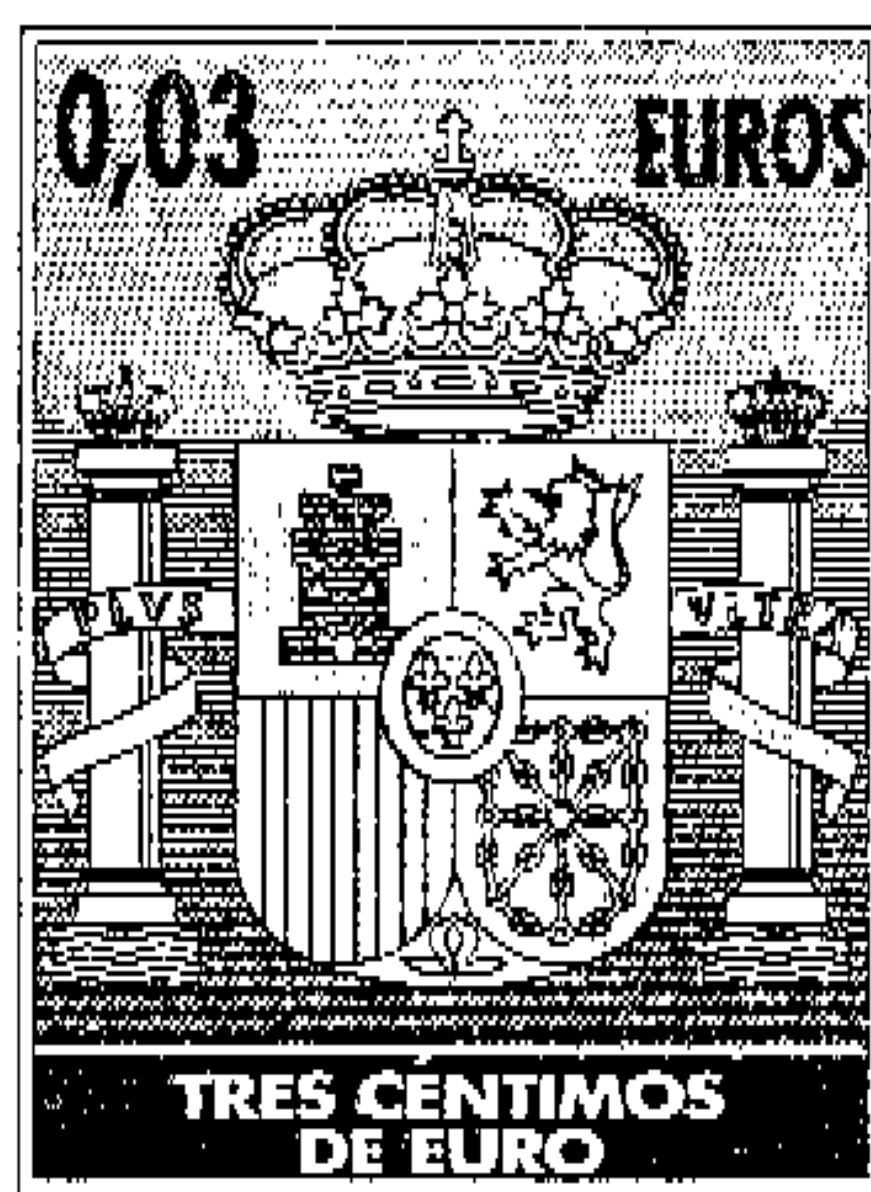
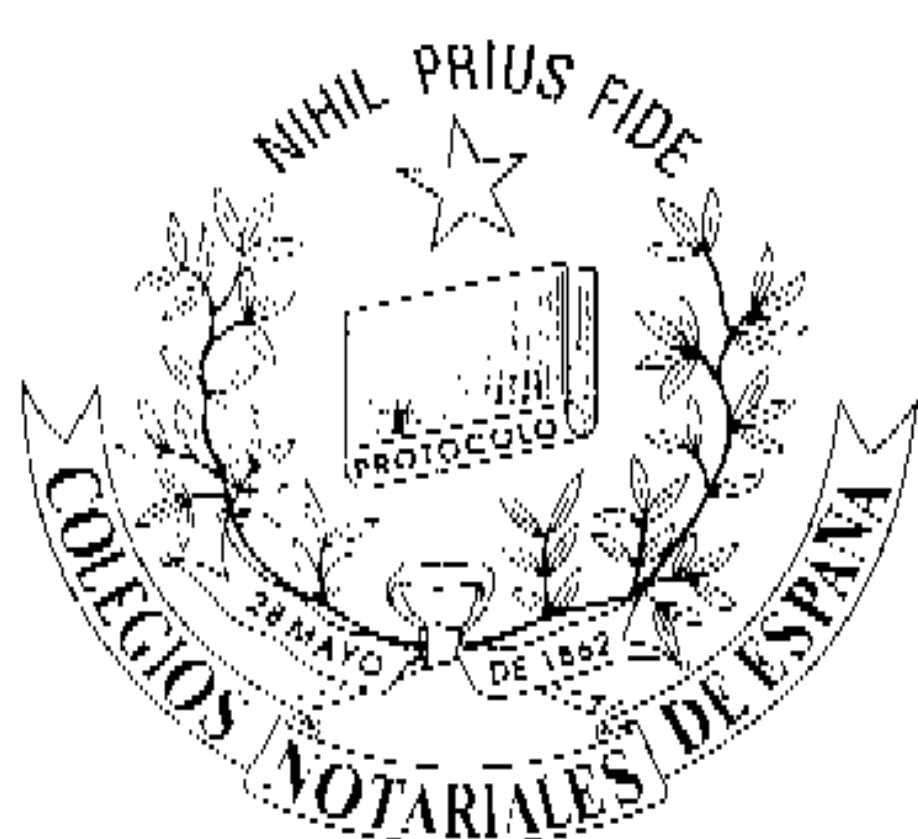
En consecuencia, a 1 de enero de 2004 los activos no corrientes y el patrimonio han sufrido un incremento de 8.808 miles de euros y los resultados del ejercicio, bajo PGCAE han sufrido una reducción por mencionado importe.

- Diferencias de conversión: De acuerdo con las NIIF, los impuestos sobre beneficios, ya sean del ejercicio corriente o diferidos, deben ser cargados o abonados directamente a patrimonio si se relacionan con partidas que se llevan directamente a patrimonio. La Sociedad dominante se viene deduciendo fiscalmente la provisión de cartera correspondiente a filiales extranjeras, obedeciendo una parte muy significativa de dicha provisión a la devaluación sufrida por la divisa en el país donde se ubica la filial. En los estados financieros consolidados, dicha pérdida por devaluación de la divisa en filiales se recoge en el epígrafe diferencias de conversión. Dado que en cuentas anuales bajo PGCAE el efecto fiscal de dicha depreciación, o su reversión, se presenta en la cuenta de resultados, se ha efectuado una reclasificación del importe incluido en 2004 en resultado a diferencias de conversión.

En consecuencia, a 1 de enero de 2004 las reservas de consolidación y las diferencias de conversión han sufrido una reducción y un aumento de 6.151 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

0N2986921



CLASE 8.ª

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, a 31 de diciembre de 2004 los resultados del ejercicio y las diferencias de conversión han sufrido un aumento y una reducción de 1.267 miles de euros, respectivamente.

- Diferencias entre base contable y base fiscal de inmovilizado material en filiales: En el momento de la compra de varias de las filiales del Grupo, se procedió a asignar parte del coste de adquisición de dichas adquisiciones a determinados activos fijos. Dado que bajo NIIF el cálculo de los impuestos diferidos se efectúa a partir de un enfoque de balance, se ha procedido a calcular el impuesto diferido pasivo que surge como consecuencia de dicha asignación. Por tanto, el patrimonio neto y los impuestos diferidos pasivos han sufrido una reducción y un aumento de 8.900 miles de euros a 1 de enero de 2004

Asimismo, este impuesto diferido va revirtiendo en función de la amortización de dichos activos, lo cual ha originado un aumento en el resultado del 2004 bajo NIIF de 220 miles de euros.

- Préstamos a tipos de interés subvencionados: El Grupo tiene concedidos determinados préstamos cuyo tipo de interés se encuentra subvencionado. Dichos préstamos han sido concedidos principalmente para financiar actividades de investigación. Bajo NIIF, el importe de los intereses subvencionados se deben considerar como una subvención y llevarse a ingresos en la medida en que se incurran los gastos de investigación, mientras que el coste financiero real de dichos préstamos se debe reconocer en función de un criterio financiero.

En consecuencia, el patrimonio neto y los pasivos no corrientes han sufrido un aumento y una reducción de 627 miles de euros a 1 de enero de 2004.

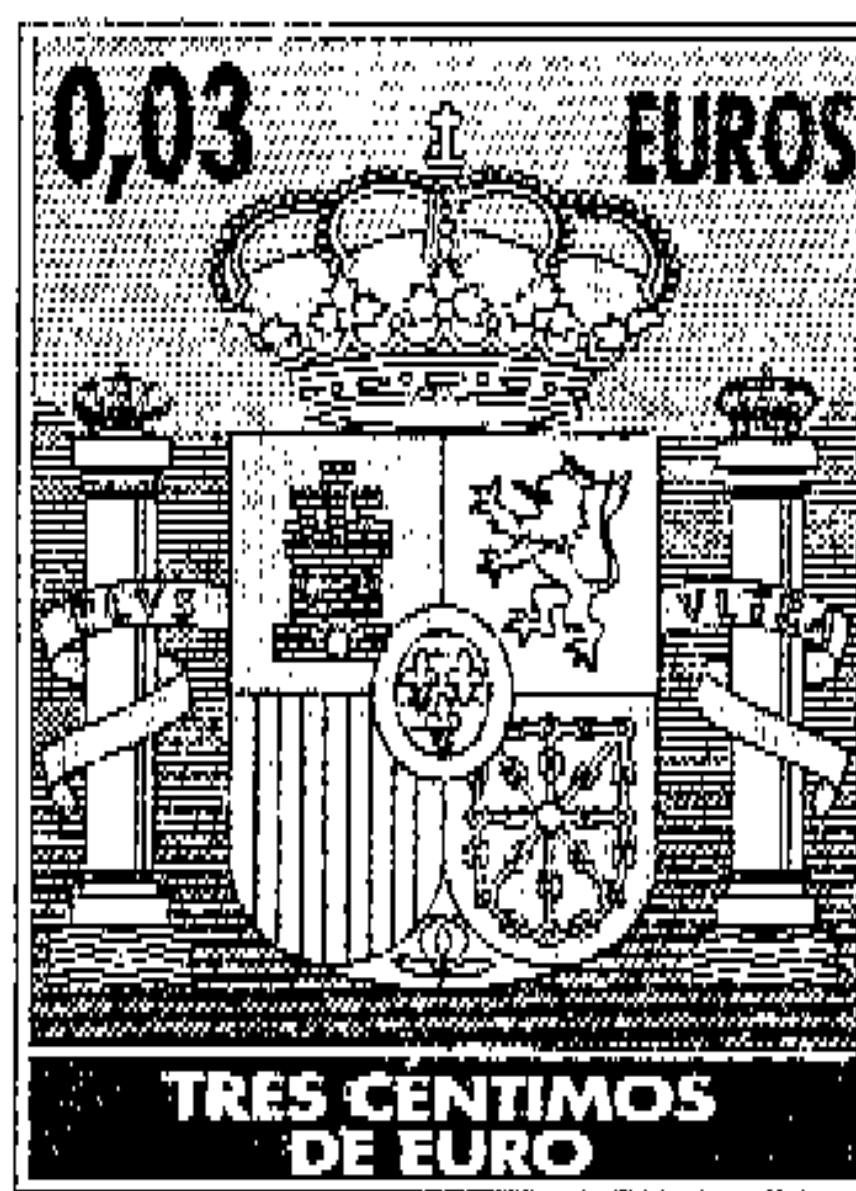
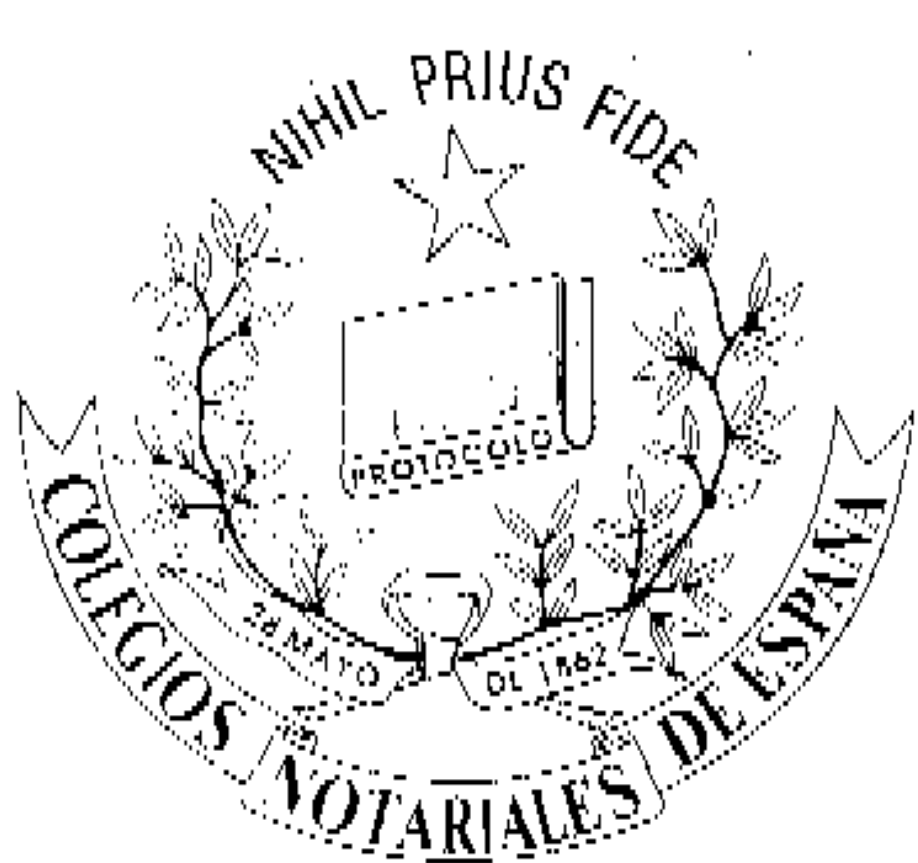
Asimismo, a 31 de diciembre de 2004 el resultado del ejercicio bajo NIIF se ha visto reducido en 50 miles de euros.

Un resumen del efecto acumulado de los ajustes sobre el patrimonio neto a 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, así como sobre el resultado del ejercicio 2004 es como sigue:

	Miles de euros		
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Patrimonio neto 31.12.04
Saldo inicial según PGCE	240.379	21.943	249.795
Acciones propias	(2.616)	-	(250)
Gastos de establecimiento	(328)	269	(59)
Gastos de I+D	(414)	84	(330)
Crédito fiscal	8.808	(8.808)	-
Provisiones	(3.068)	(500)	(3.568)
Préstamos subvencionados	627	(50)	577
Instrumentos financieros	486	(77)	409
Diferencias de cambio	(207)	47	(160)
Impuestos diferidos	(13.389)	220	(13.169)
Diferencias de conversión	933	1.267	595
Otros	1.659	(595)	1.064
Saldo según NIIF	232.870	13.800	234.904

(Continúa)

0N2986920



0H8628263

CLASE 8.^aClase 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



9

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

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

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

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

(4.2) Criterios de consolidación

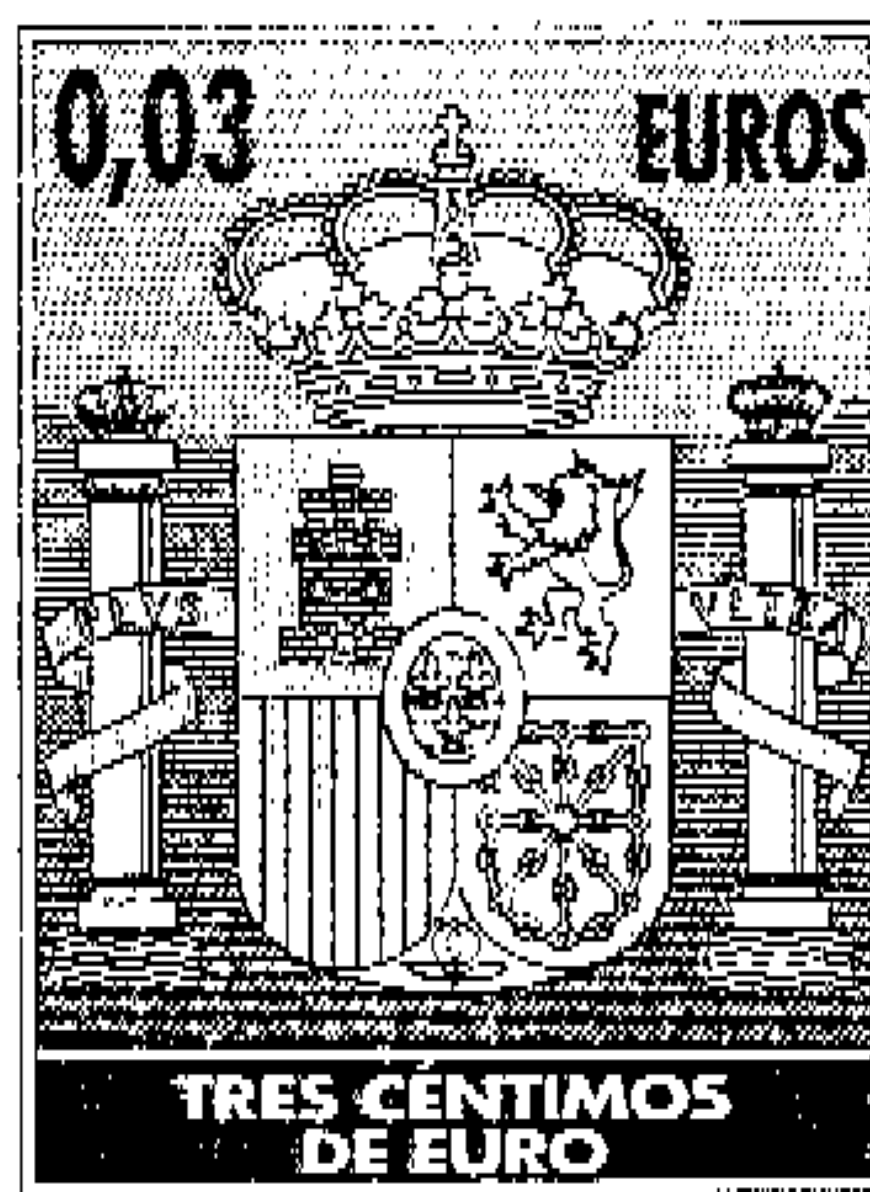
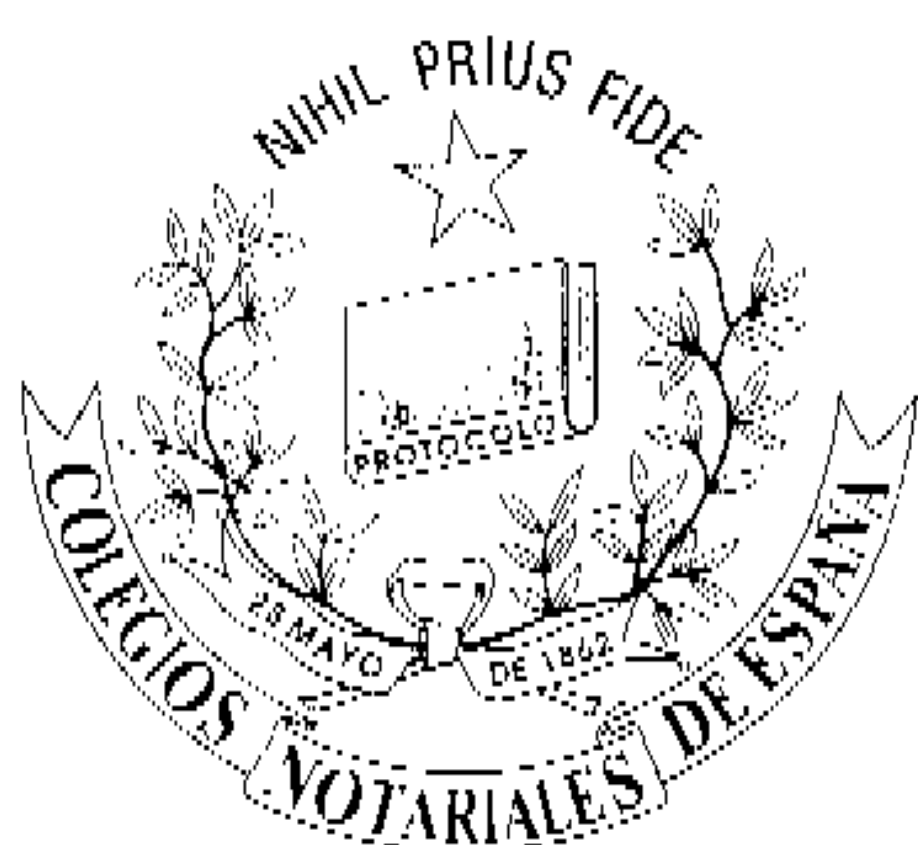
La totalidad de las sociedades que forman el perímetro de consolidación son entidades dependientes.

Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control sobre más de la mitad de los derechos de voto, o ésta tiene poder para dirigir la política financiera y operativa de la entidad en virtud de acuerdos o disposiciones estatutarias, para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo. En la determinación del control, la Sociedad considera la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

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

(Continúa)

0N2986919



0H8628264

CLASE 8.^a

NOTARIAL

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez debidamente analizado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados en el periodo de adquisición.

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

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

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

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

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación. La única entidad asociada en la que participaba el Grupo ha sido enajenada en el ejercicio 2005 (véase nota 9).

(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 euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente en la fecha de balance. Los activos y pasivos no monetarios que son valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción. Los activos y pasivos no monetarios valorados a valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha en que se determinó el citado valor razonable.

(Continúa)

0N2986918



0H8628265

CLASE 8.^a

NOTA FISCAL

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero que se registran en el patrimonio consolidado.

(b) Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

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

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

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

(4.4) Inmovilizado material(a) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro de valor.

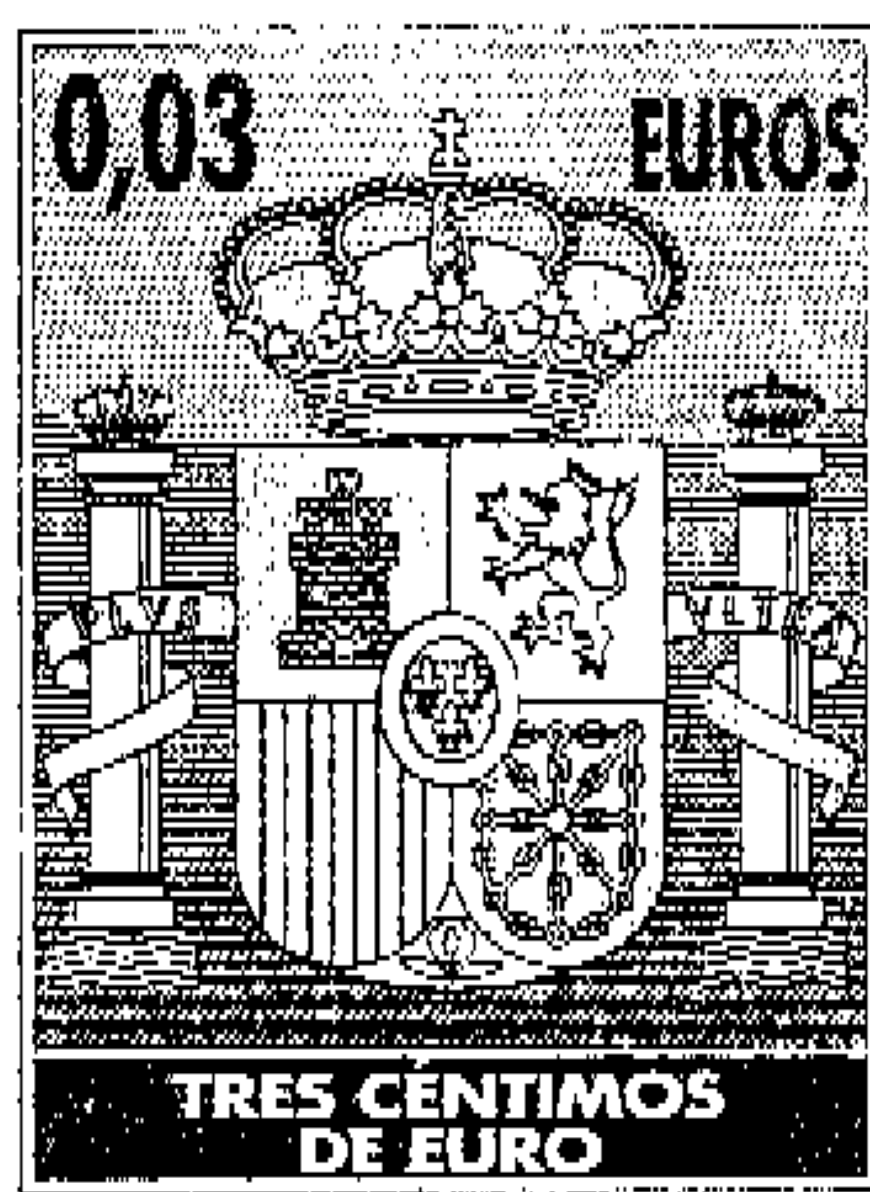
El Grupo se ha acogido al 1 de enero de 2004 a la exención relativa de valores revalorizados de acuerdo con la correspondiente legislación, como coste atribuido de la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF.

(b) Amortizaciones

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

(Continúa)

0N2986917



0H8628266

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



12

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 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 y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento ordinario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

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

(d) Deterioro del valor de los activos

Los Administradores no han identificado indicios de deterioro de valor en los activos materiales dado que el valor recuperable de los mismos supera su valor reconocido.

(4.5) Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

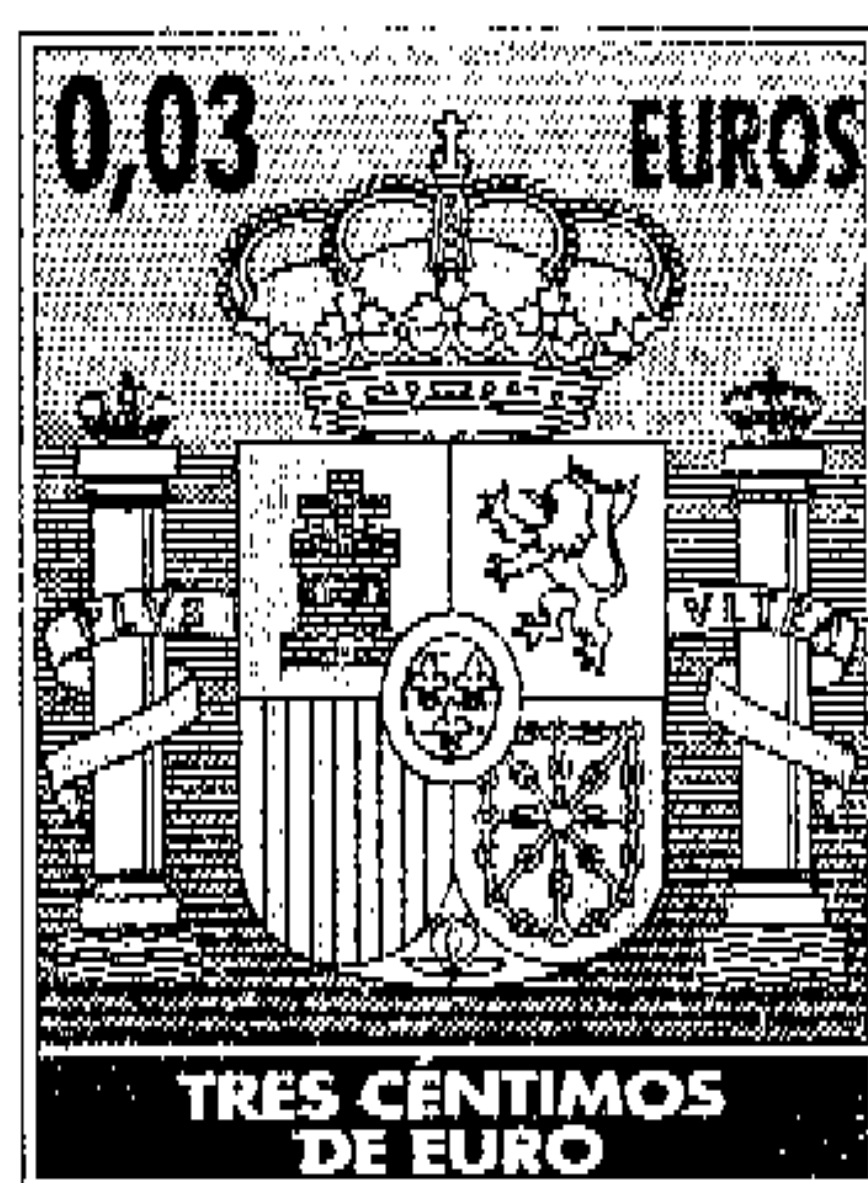
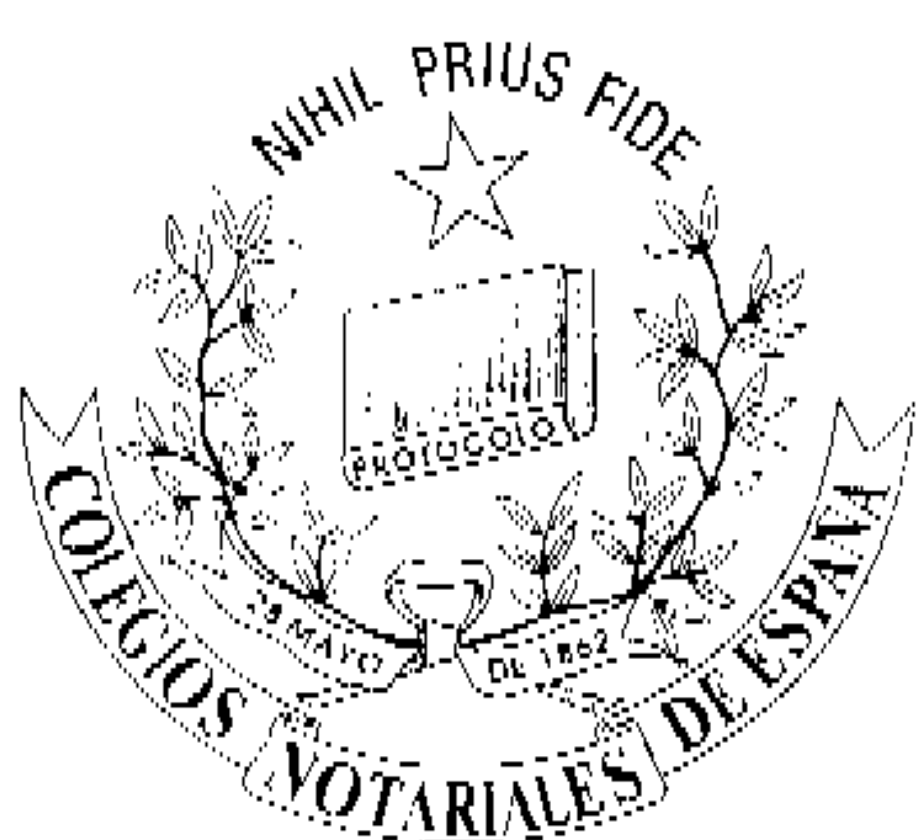
El fondo de comercio originado como consecuencia de una transacción llevada a cabo en el ejercicio 2005, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de adquisición de un negocio y el valor razonable de los activos del negocio adquirido (véase nota 6).

La valoración inicial asignada al fondo de comercio es provisional, estando sujeto a revisión en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición del negocio que lo ha originado.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analizará su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se identifiquen acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo.

(Continúa)

0N2986916



OH8628267

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



13

(b) Activos intangibles generados internamente

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

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

(c) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

Como parte del coste de adquisición del negocio mencionado en la nota 6.2 el Grupo ha identificado activos intangibles relativos a marca y cartera de clientes adquirida (véase nota 8) habiéndose valorado inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. Los Administradores estiman que esta cartera de clientes tiene vida útil finita.

(d) Otros activos intangibles

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

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

(e) Derechos de emisión

Los derechos de emisión figuran contabilizados por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable reconociéndose la diferencia entre dicho valor y el importe de la contraprestación entregada con abono al epígrafe de "subvenciones oficiales". El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado.

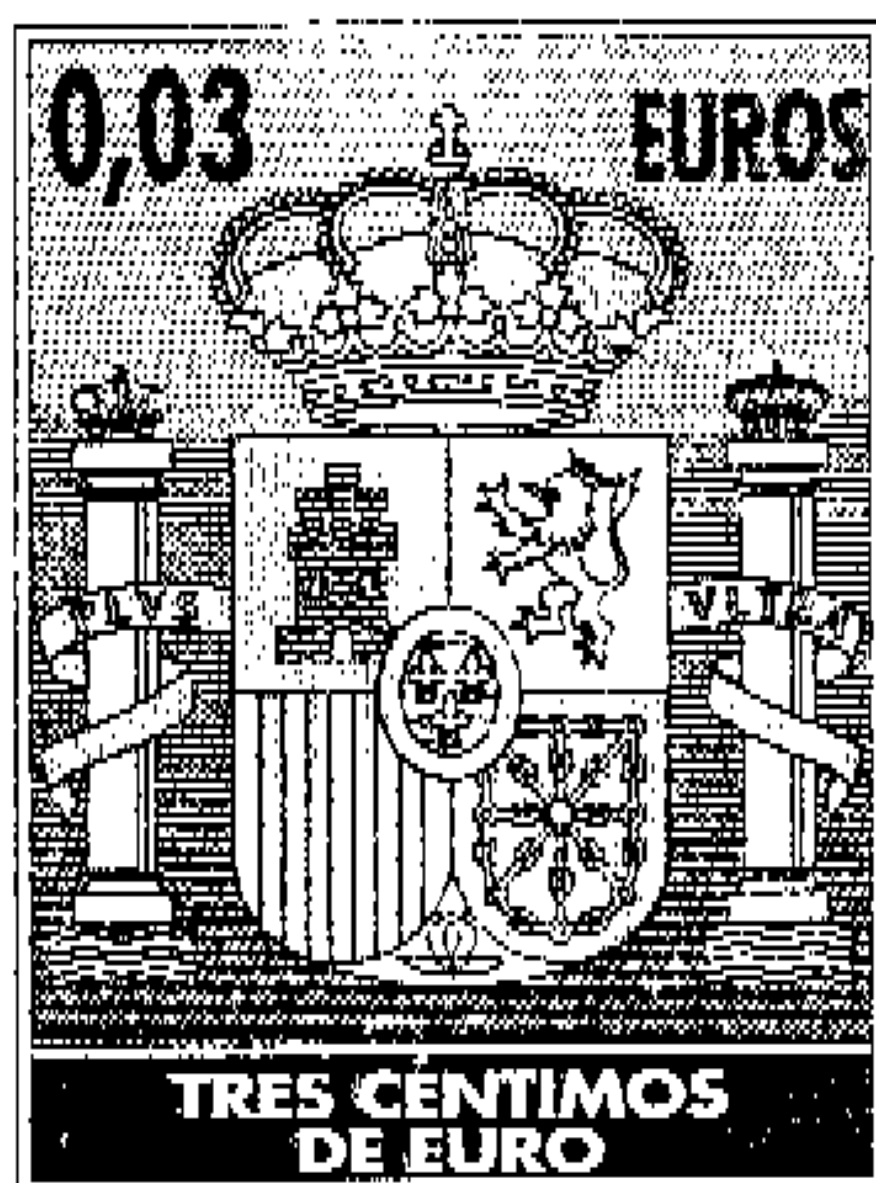
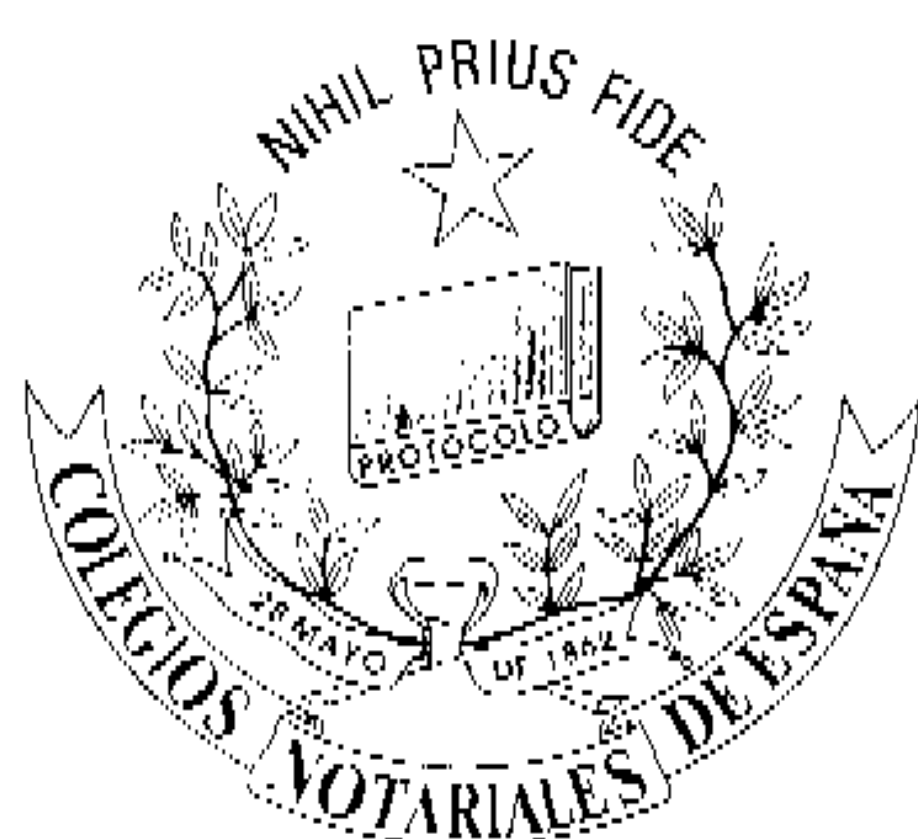
Los derechos de emisión, cuyo origen es una reducción certificada de las emisiones o una unidad de reducción de emisiones procedentes de los mecanismos de desarrollo limpio o de aplicación conjunta, en los términos previstos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio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

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

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

(Continúa)

0N2986915



0H8628268

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



14

(f) Vida útil y Amortizaciones

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Concesiones, patentes y licencias	10
Aplicaciones informáticas	5
Marca y cartera de clientes	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) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

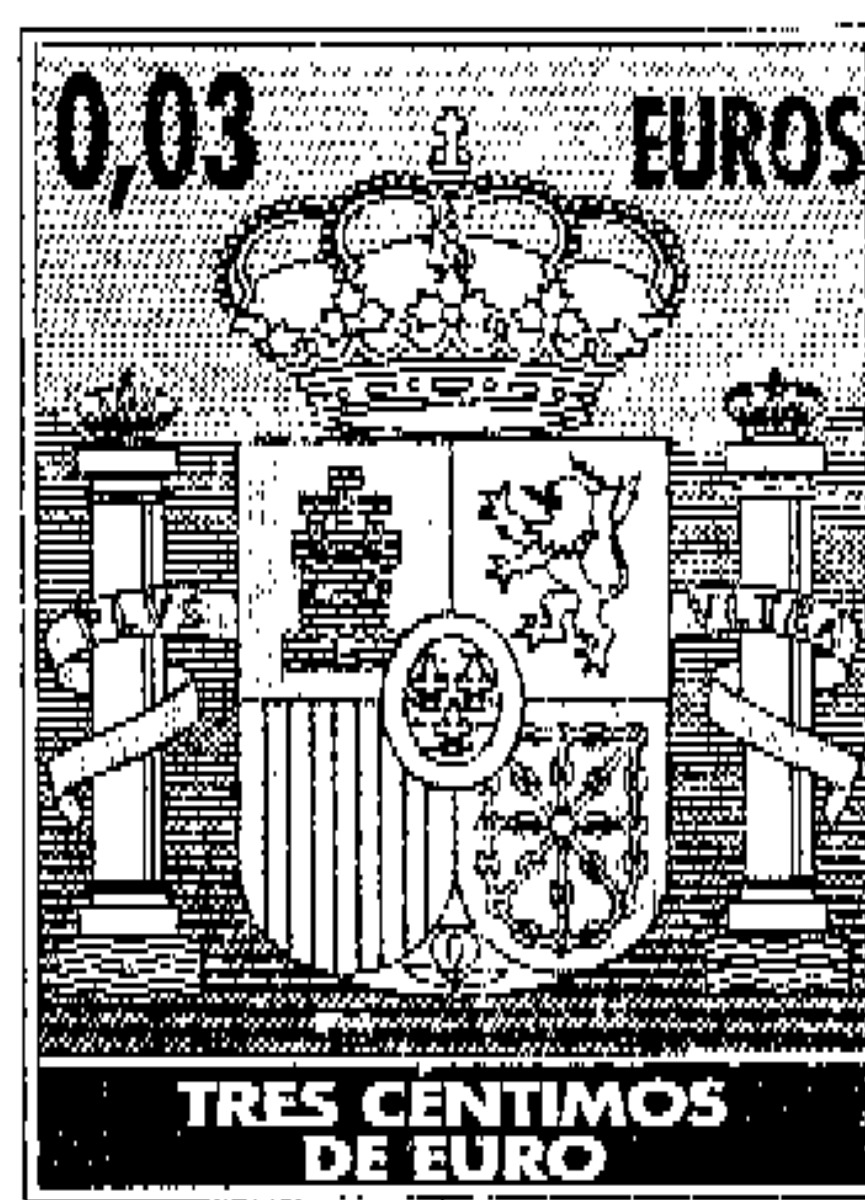
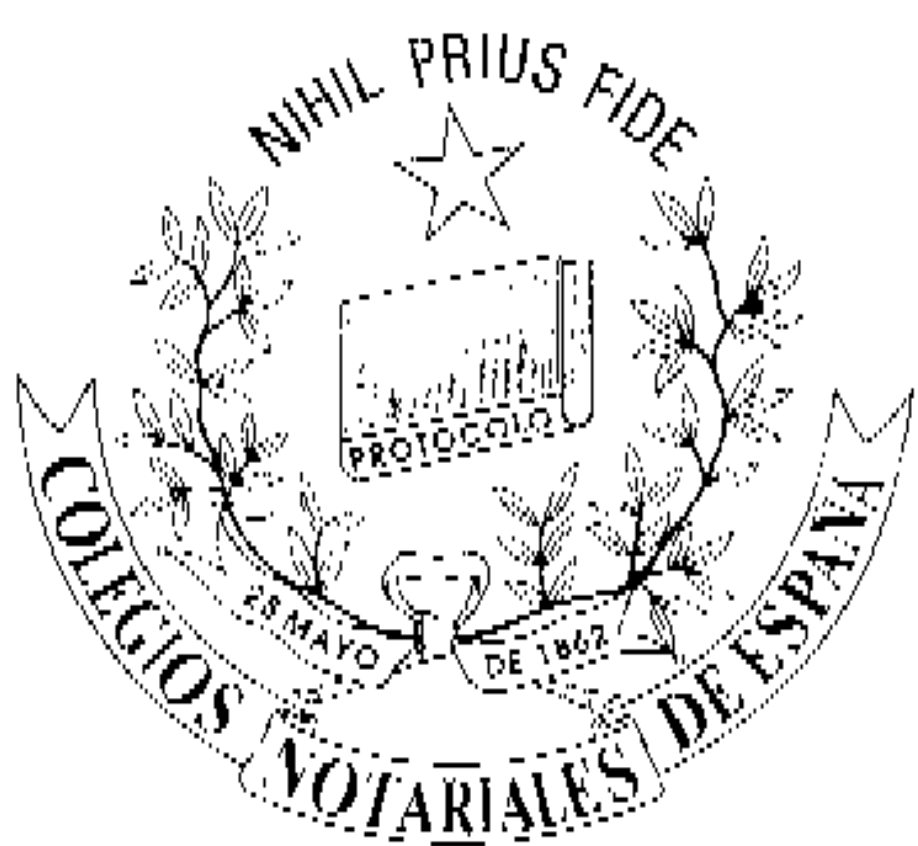
El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprobará, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, único activo intangible con una vida útil indefinida.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. 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.

(Continúa)

0N2986914



0H8628269

CLASE 8.^a

15-01-1991

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

15



(4.7) Arrendamientos

(a) Arrendamientos financieros

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

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

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

(b) Arrendamientos operativos

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

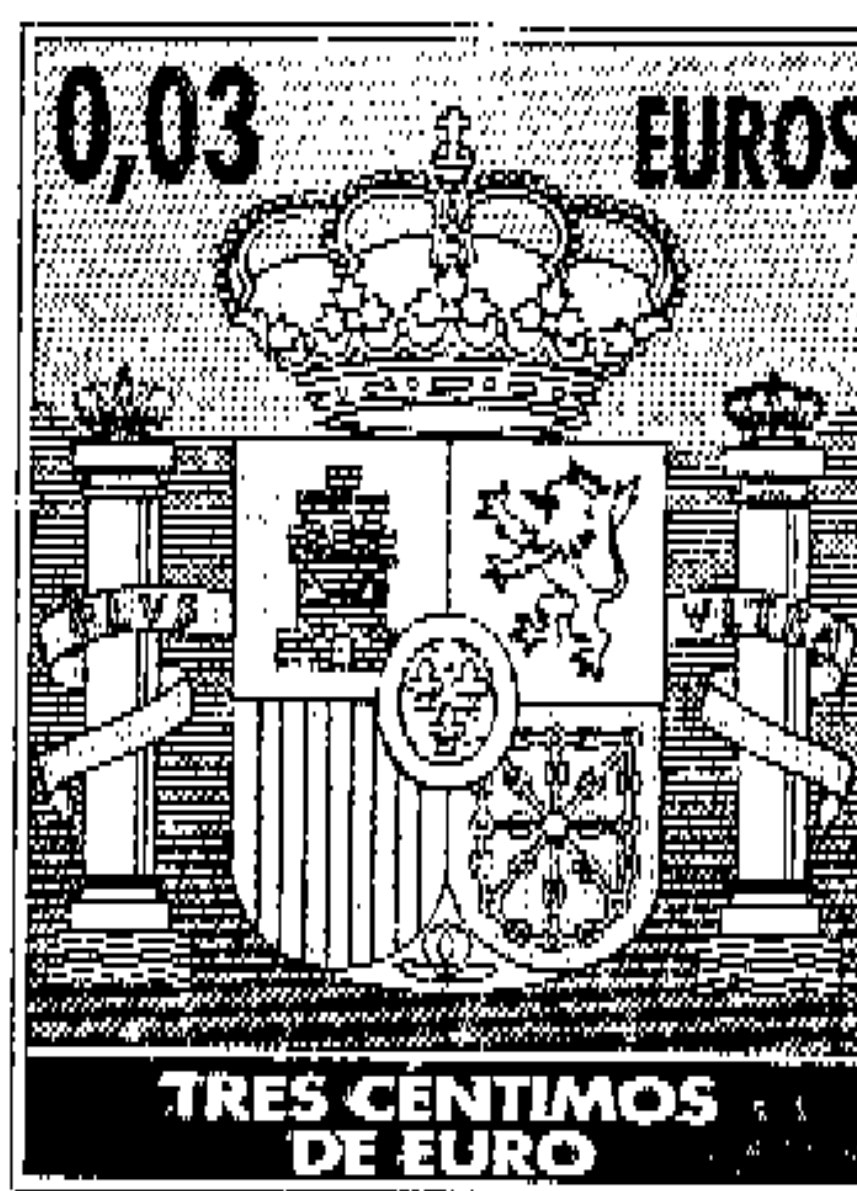
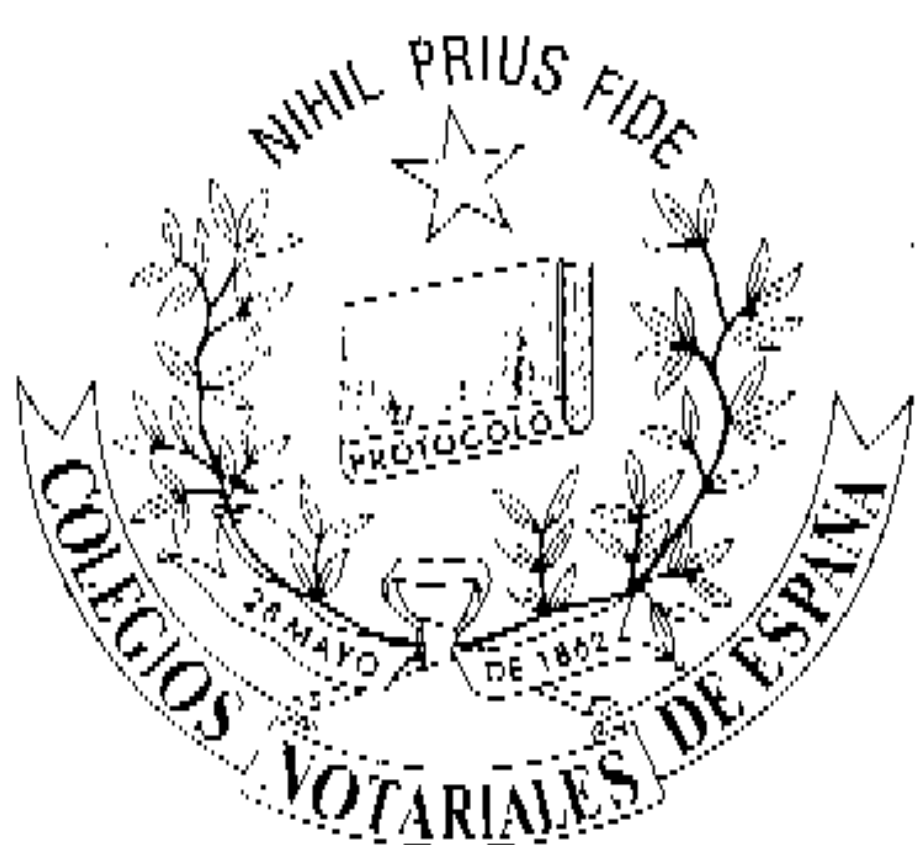
(4.8) Activos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Un activo financiero que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente. No obstante, la entidad informa de la existencia del derecho a compensar.

(Continúa)

0N2986913



0H8628270

CLASE 8.^a

Código 08000000

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(a) Préstamos

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

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

(b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

(c) Principios de compensación

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

(d) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

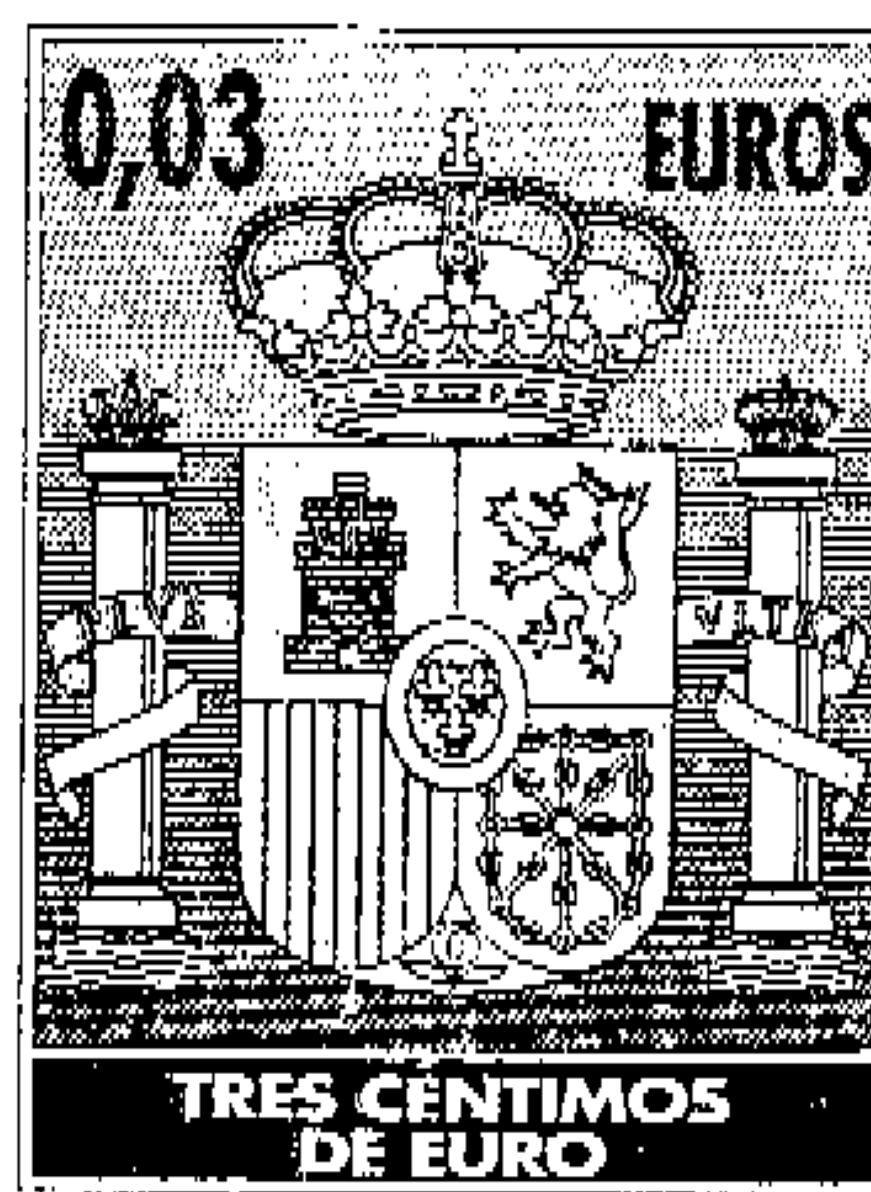
Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida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

(e) Bajas de activos financieros

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

(Continúa)

0N2986912



0H8628271

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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.

(4.9) Derivados y contabilidad de cobertura

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

El Grupo registra inicialmente los instrumentos financieros derivados a su coste. Su registro posterior se realiza a valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de resultados como resultados financieros. No obstante, cuando un instrumento financiero derivado se registra mediante contabilidad de cobertura, el reconocimiento de dichas pérdidas o ganancias dependerá de la naturaleza de lo cubierto.

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de cobertura para los instrumentos financieros derivados en los que ha incurrido durante el ejercicio, en consecuencia los cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

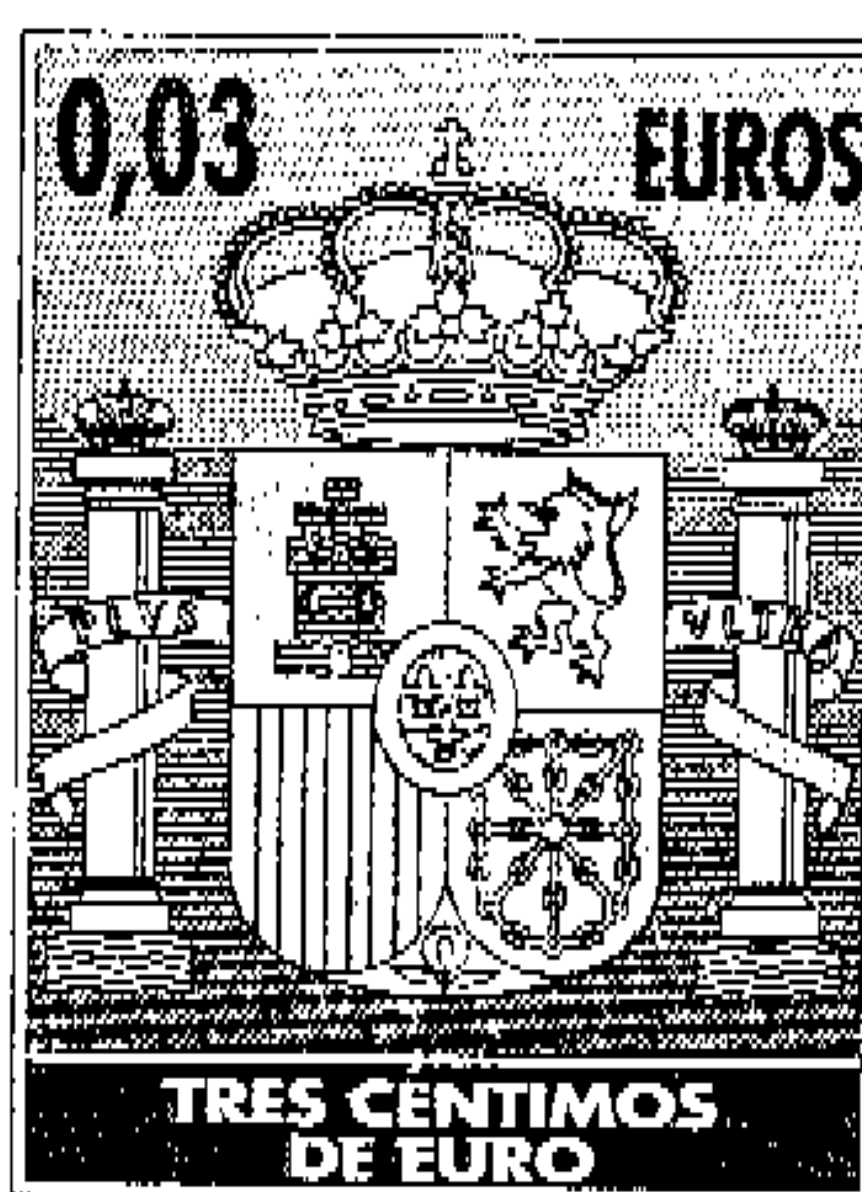
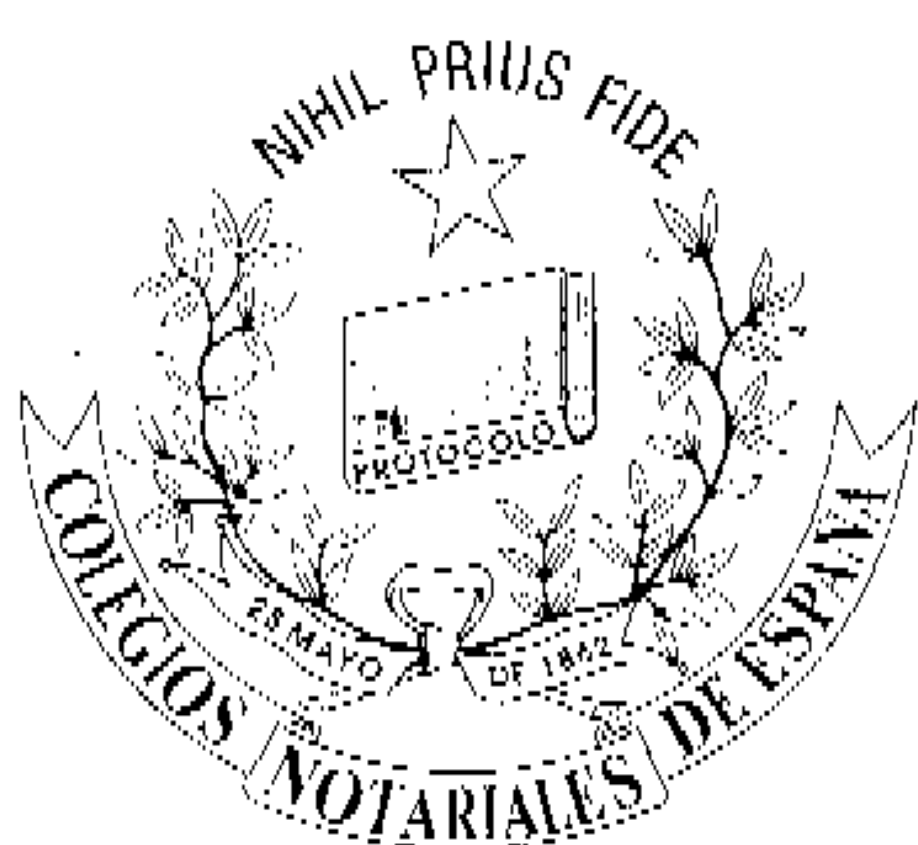
(4.10) Acciones de la Sociedad Dominante

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

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

(Continúa)

0N2986911



0H8628272



CLASE 8.^a

NOTARIAL

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(4.11) Existencias

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

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

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

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

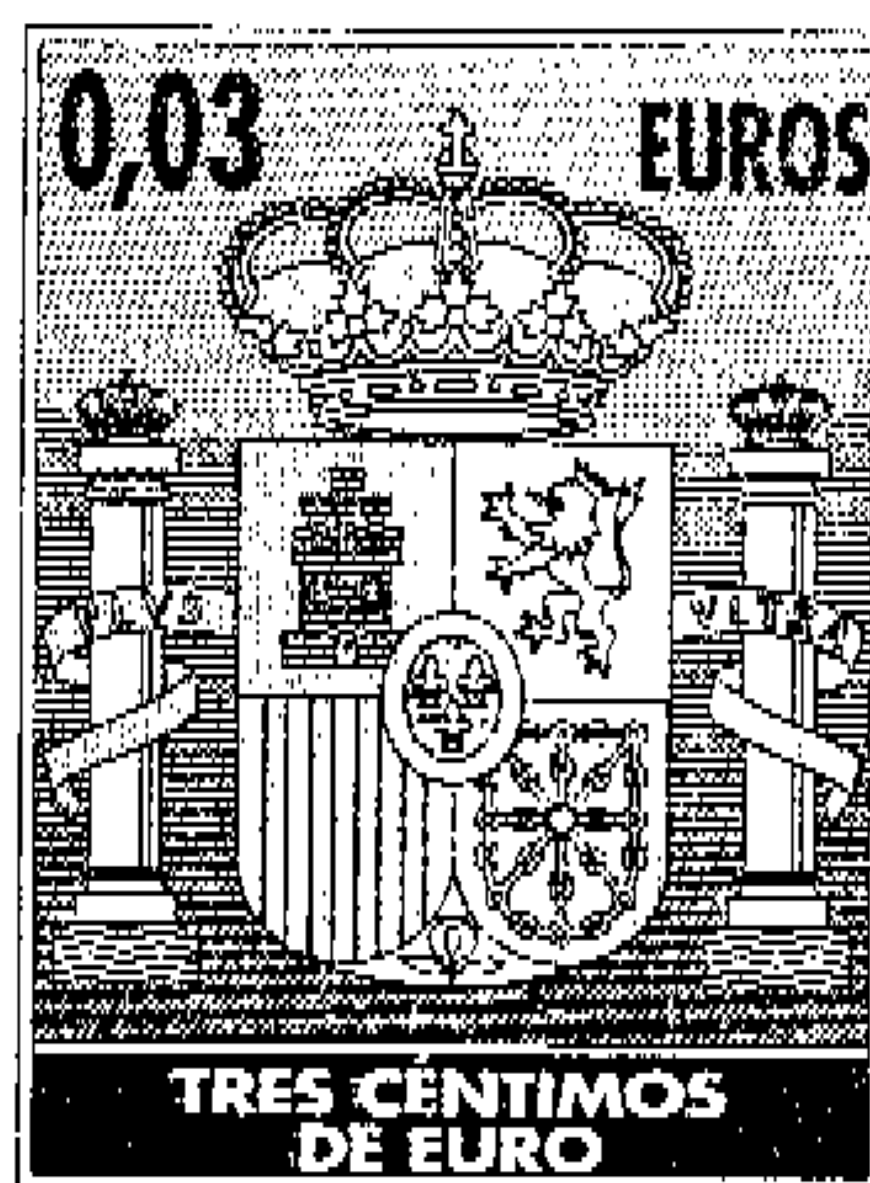
- Materias primas, otros aprovisionamientos y productos comerciales: A precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados y semiterminados: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta,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

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

La estimación de los productos que van a ser devueltos, netos del efecto de cualquier deterioro de los mismos, se reconoce como existencias en consignación en el momento de la venta.

(Continúa)

0N2986910



0H8628273

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

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

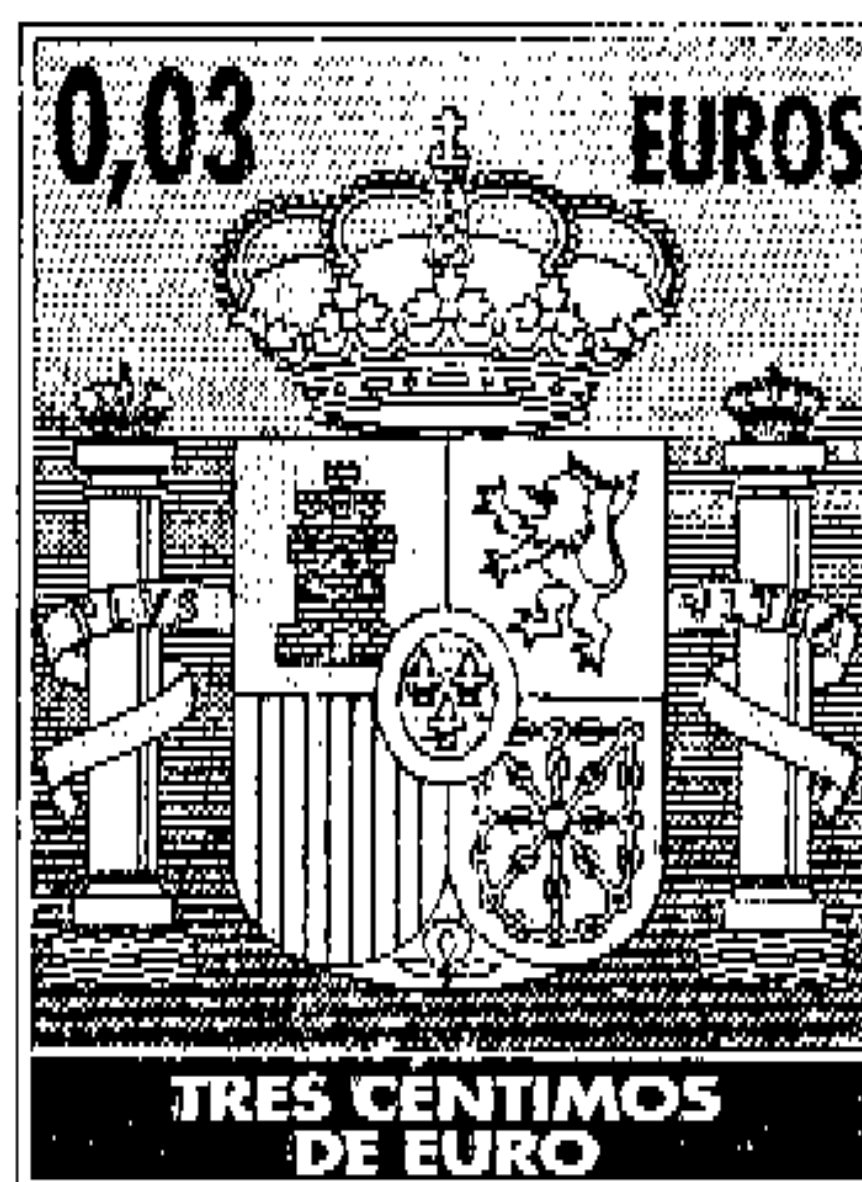
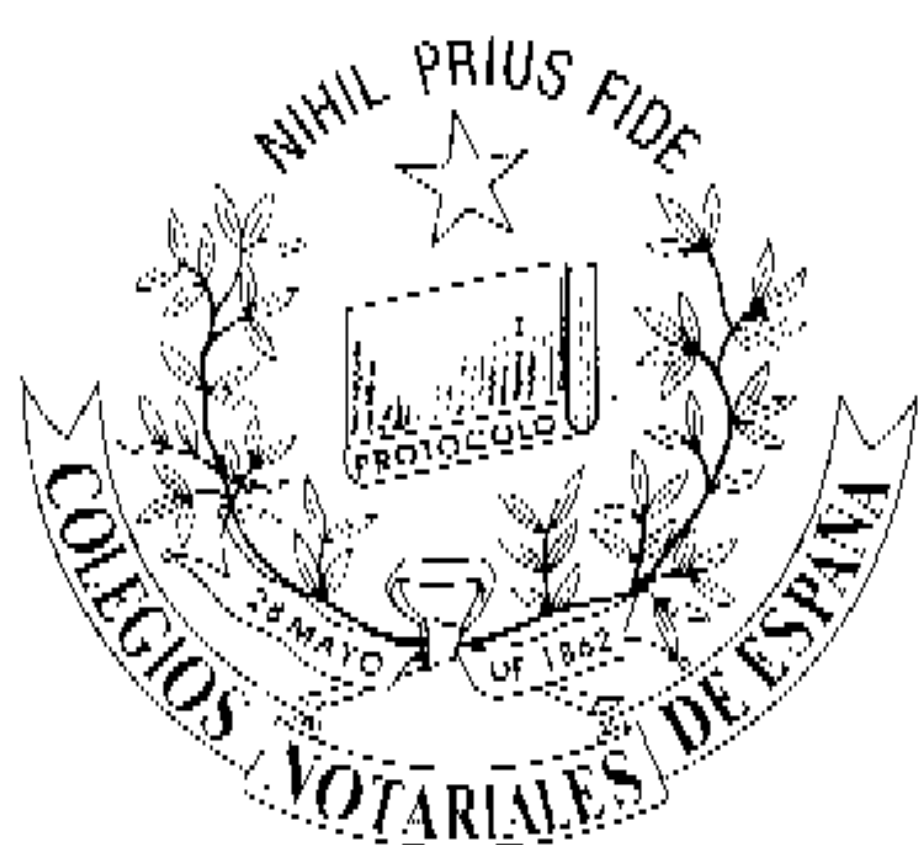
(4.12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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.

(Continúa)

0N2986909



0H8628274

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



(4.13) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

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

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

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

(a) Cálculo del valor recuperable

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

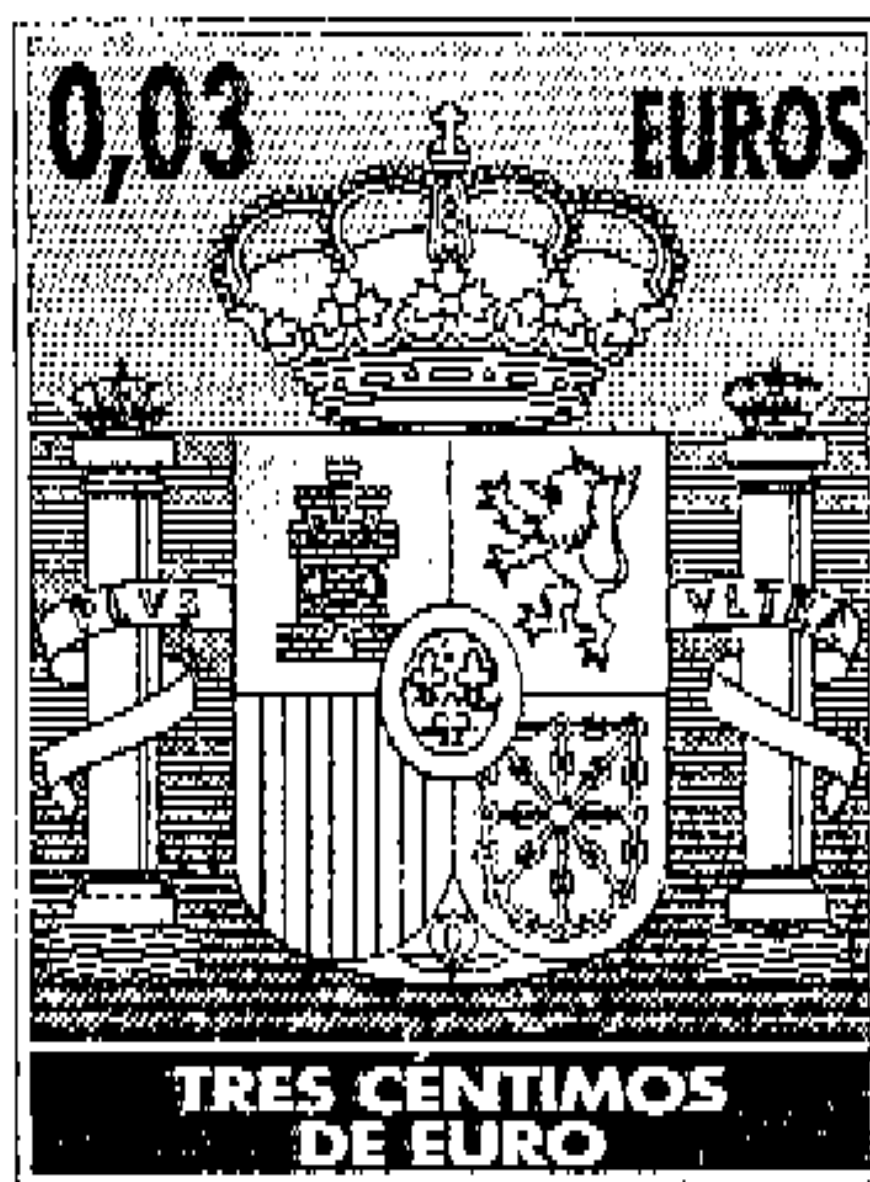
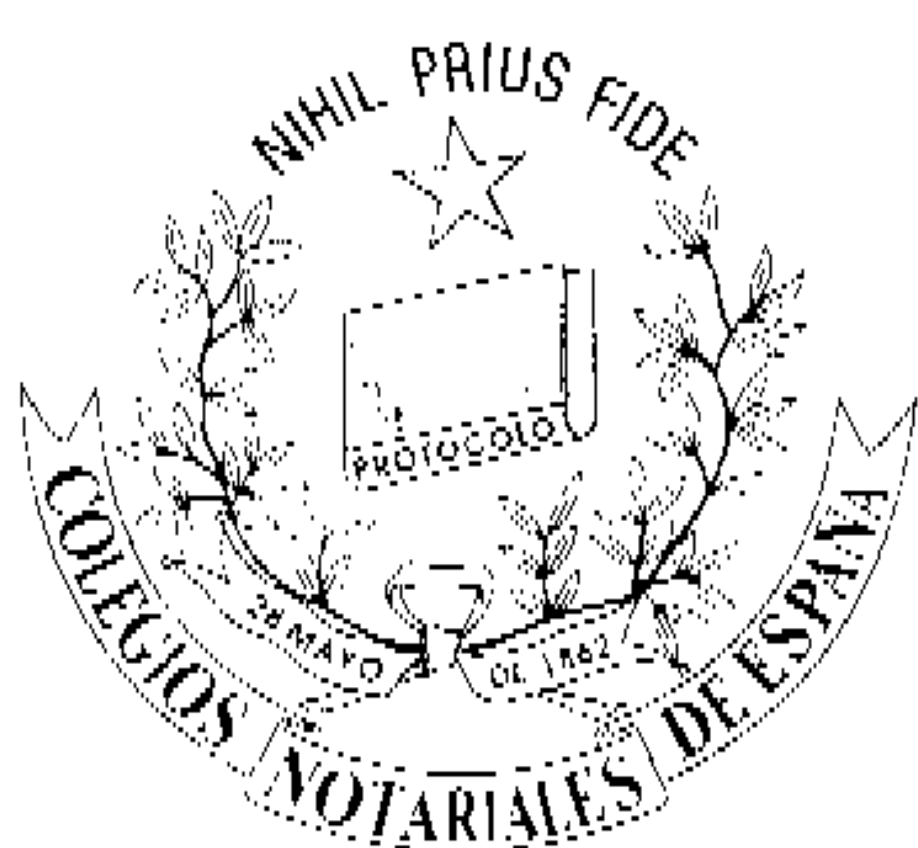
El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, 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.

(Continúa)

0N2986908



0H8628275

CLASE 8.^a

10-10-1984

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

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

4.15 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 subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan a cuentas del capítulo de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

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

(b) Subvenciones de explotación

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

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

(c) Subvenciones de tipos de interés

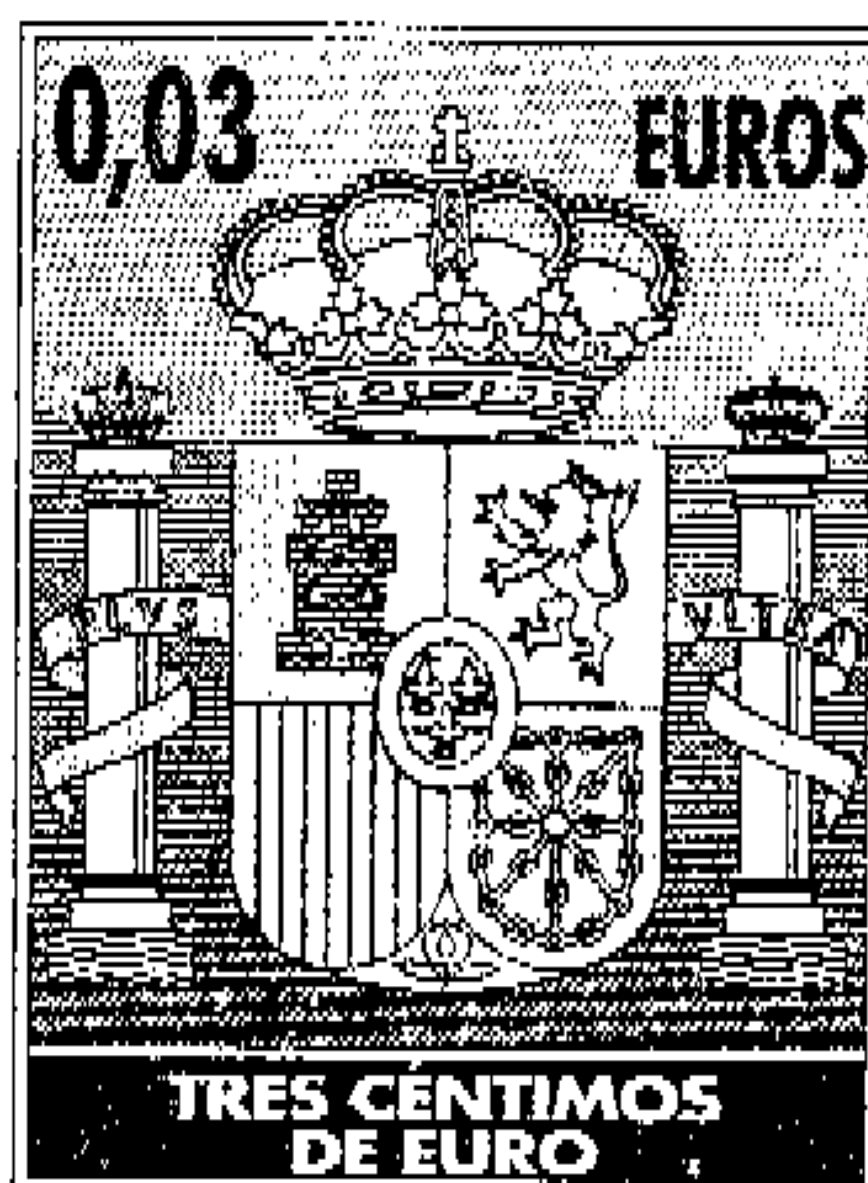
Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido,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

(d) Otras subvenciones

Las deducciones del impuesto sobre las ganancias concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen mediante la aplicación de los criterios generales desarrollados en los apartados anteriores.

(Continúa)

0N2986907



0H8628276

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



(4.16) 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.

(4.17) Retribuciones a los empleados

(a) Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplan 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 en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

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

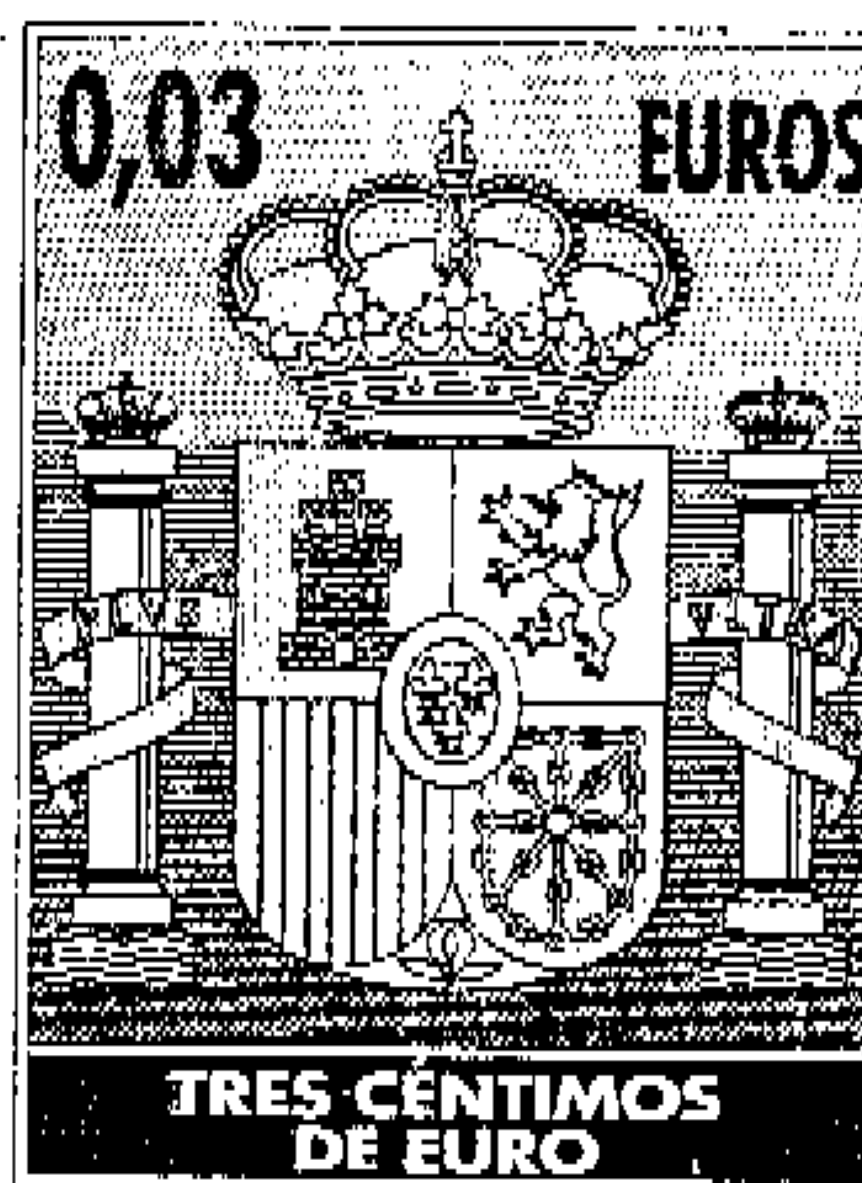
El gasto registrado correspondiente a los planes de prestación definida se registra en el epígrafe de gastos por retribuciones a los empleados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente, el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

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la nota 18.

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.

(Continúa)

0N2986906



0H8628277

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El activo o pasivo por prestaciones definidas, se reconoce como corriente o no corriente en función del plazo de realización o vencimiento de las correspondientes prestaciones.

(ii) Aportaciones definidas

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

(b) Indemnizaciones por cese

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

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

(c) Retribuciones a empleados a corto plazo

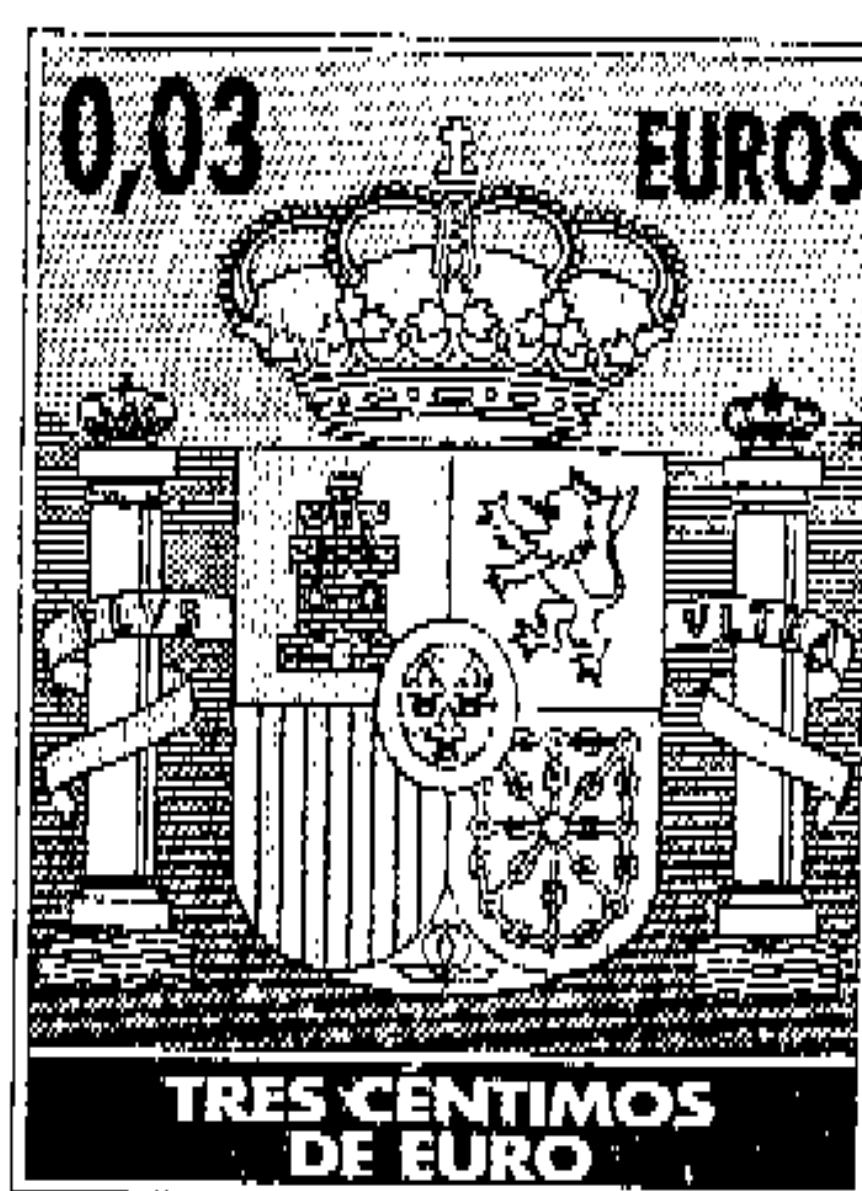
Las retribuciones a corto plazo devengados por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al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

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

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

(Continúa)

0N2986905



0H8628278

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



24

(4.18) Provisiones

(a) Criterios generales

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

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

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

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal.

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

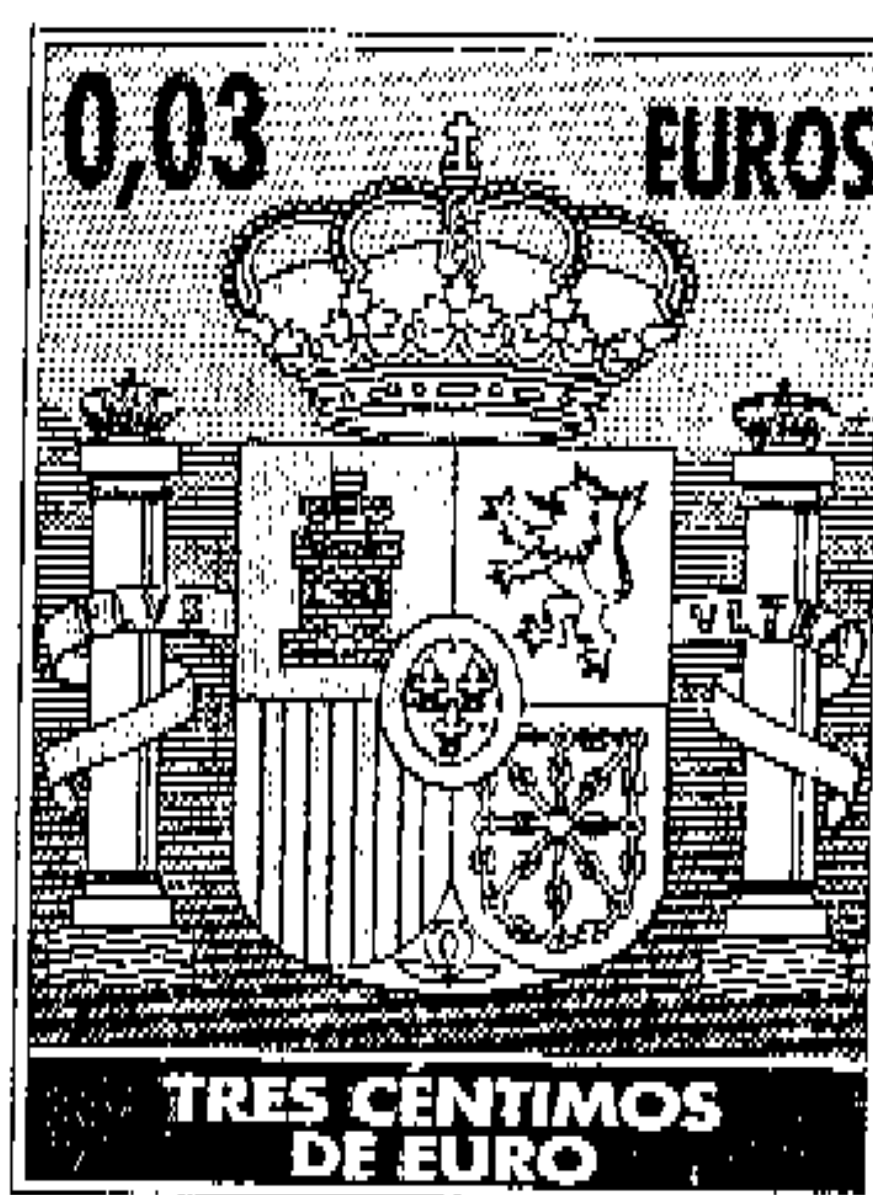
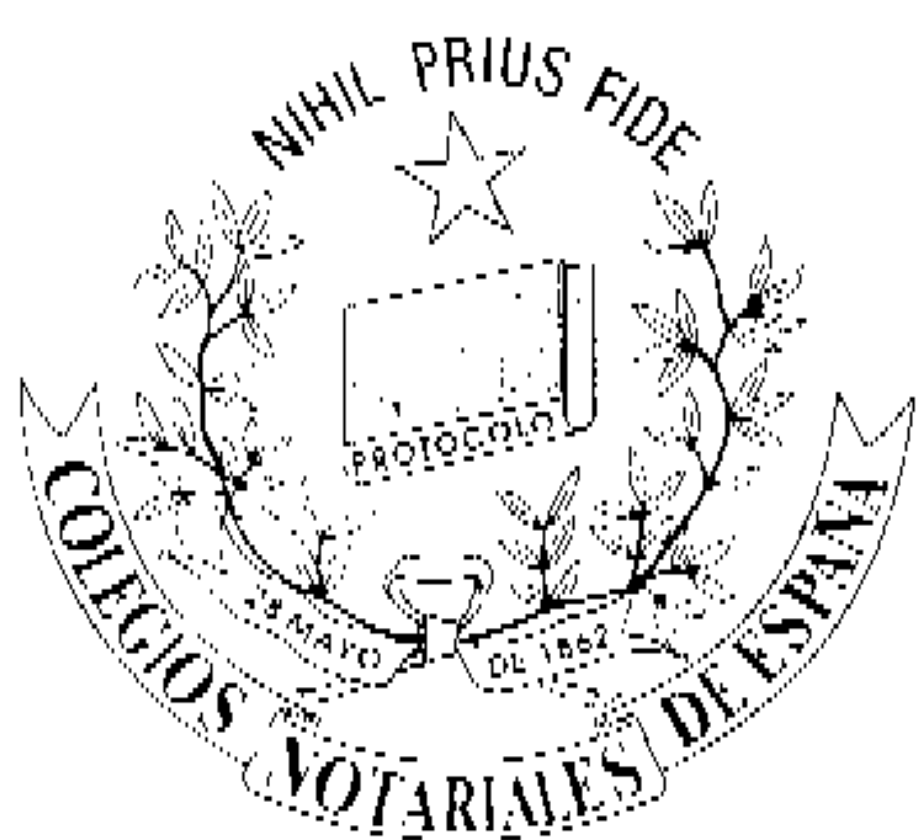
Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias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

(b) Provisiones por contratos onerosos

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

(Continúa)

0N2986904



OH8628279

CLASE 8.^a

CÓDIGO 8.000

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



25

(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:

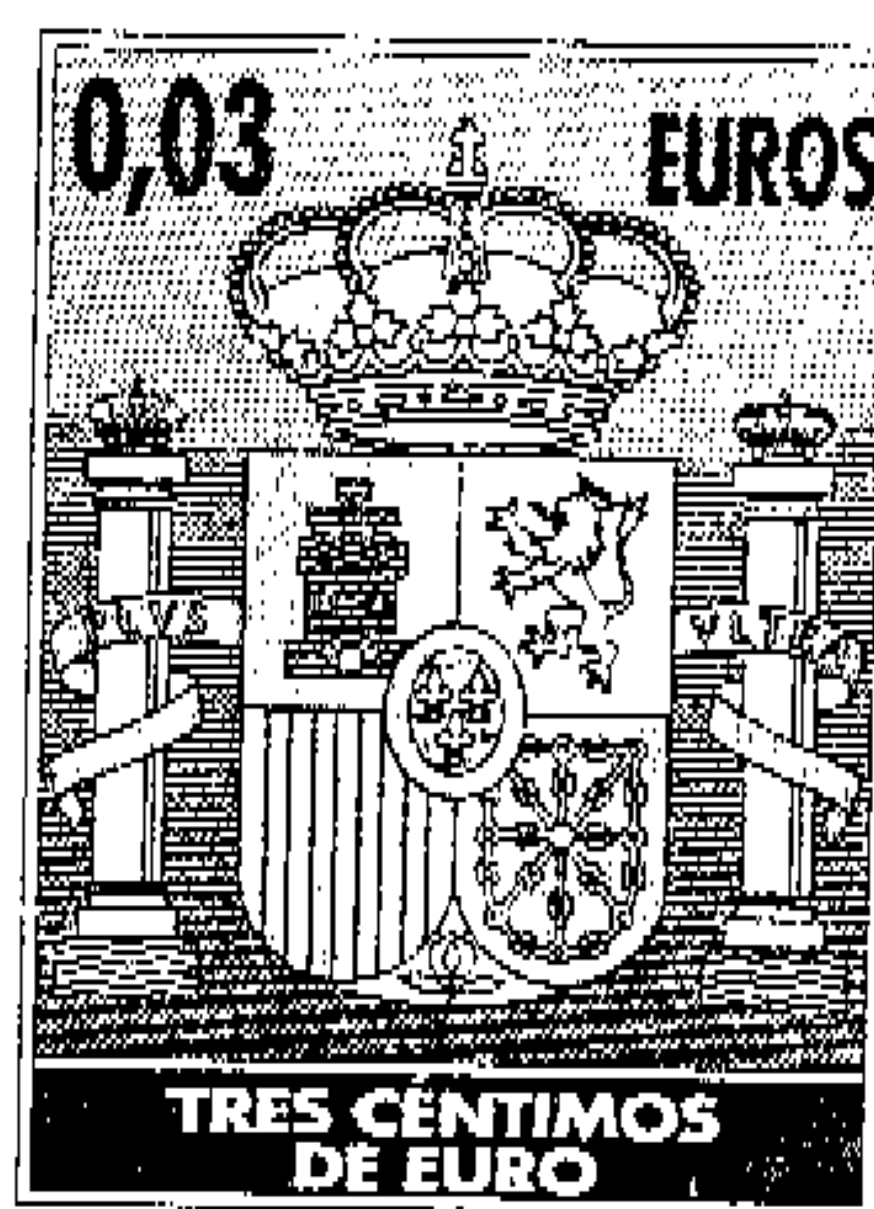
- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro Nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación, los cuales son imputados a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el 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.

(4.19) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir el valor razonable de la contraprestación recibida.

(Continúa)

ON2986903



0H8628280

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



26

(4.20) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Prestación de servicios

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

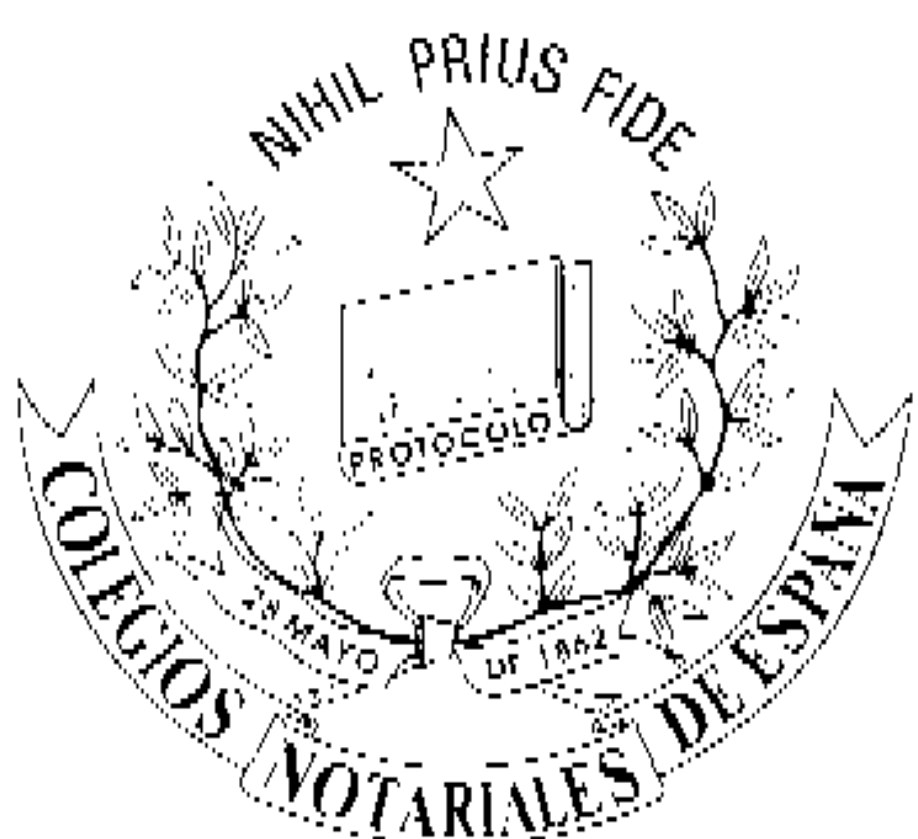
(4.21) Impuesto sobre las ganancias

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, correspondientes al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuestos a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

(Continúa)

0N2986902



0H8628281

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

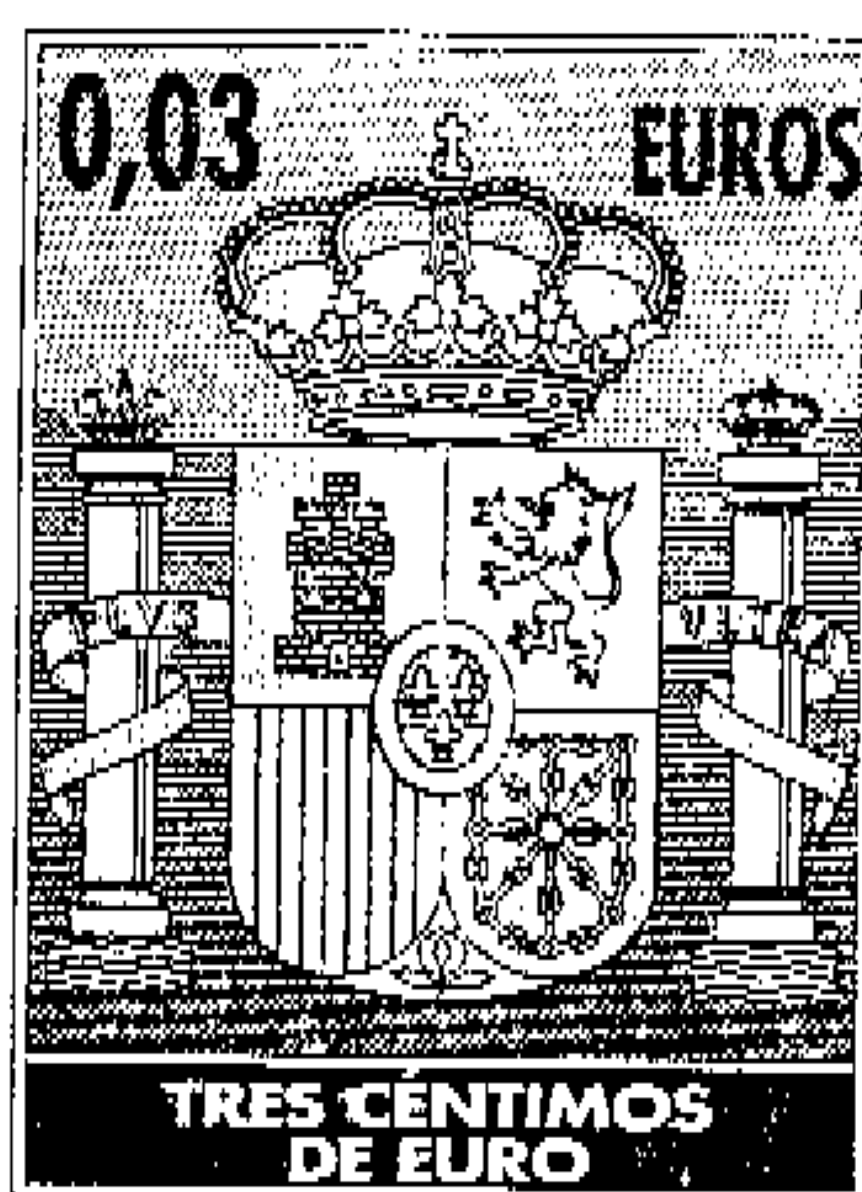
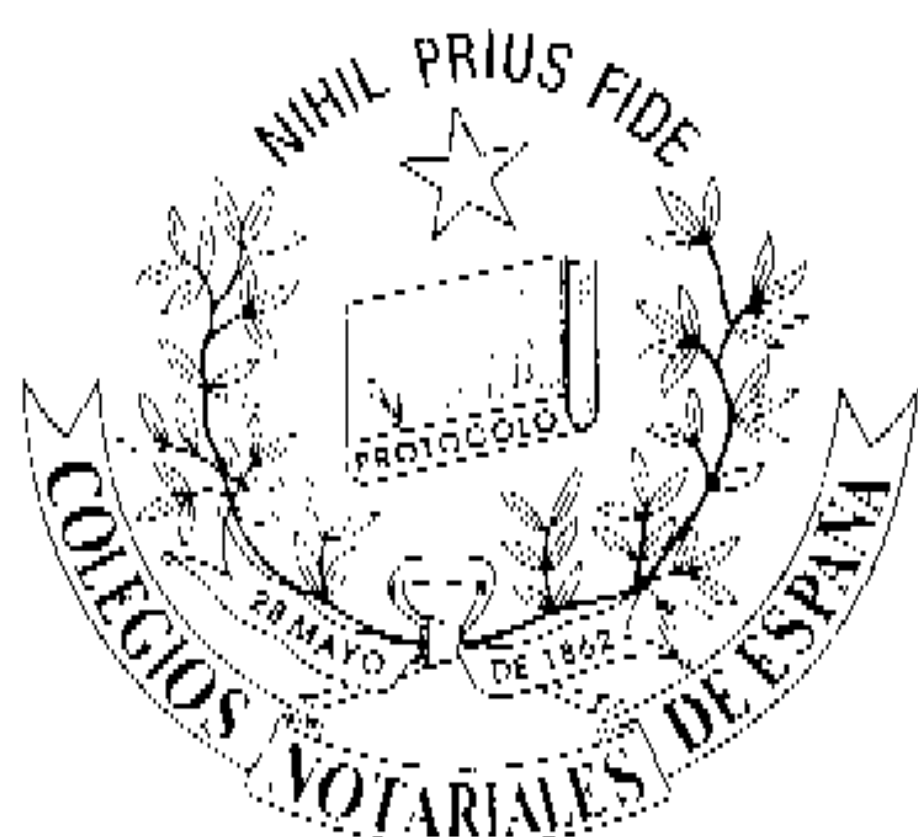
Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(Continúa)

0N2986901



0H8628282

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



(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 y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

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

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

(d) Compensación y clasificación

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

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

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

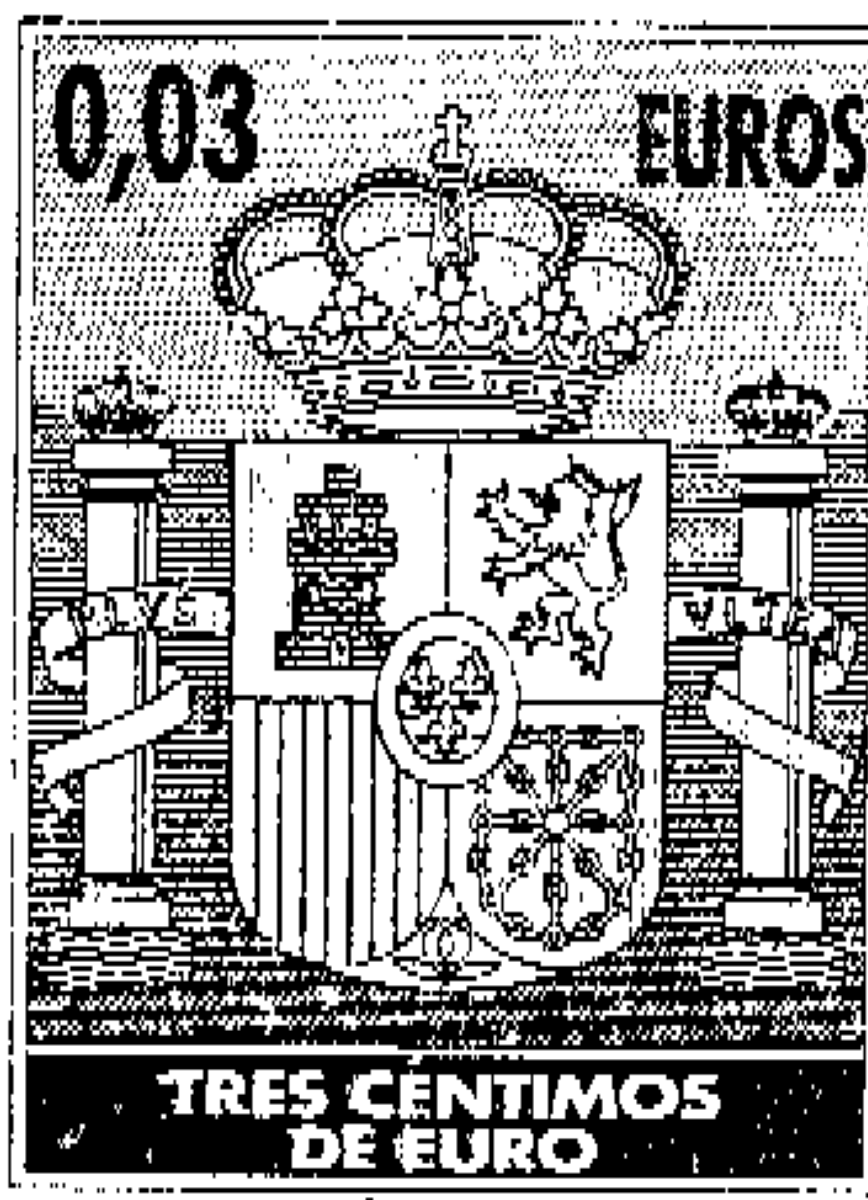
(4.22) Información financiera por segmentos

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

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

(Continúa)

0N2986900



0H8628283

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

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

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

(4.24) Medioambiente

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

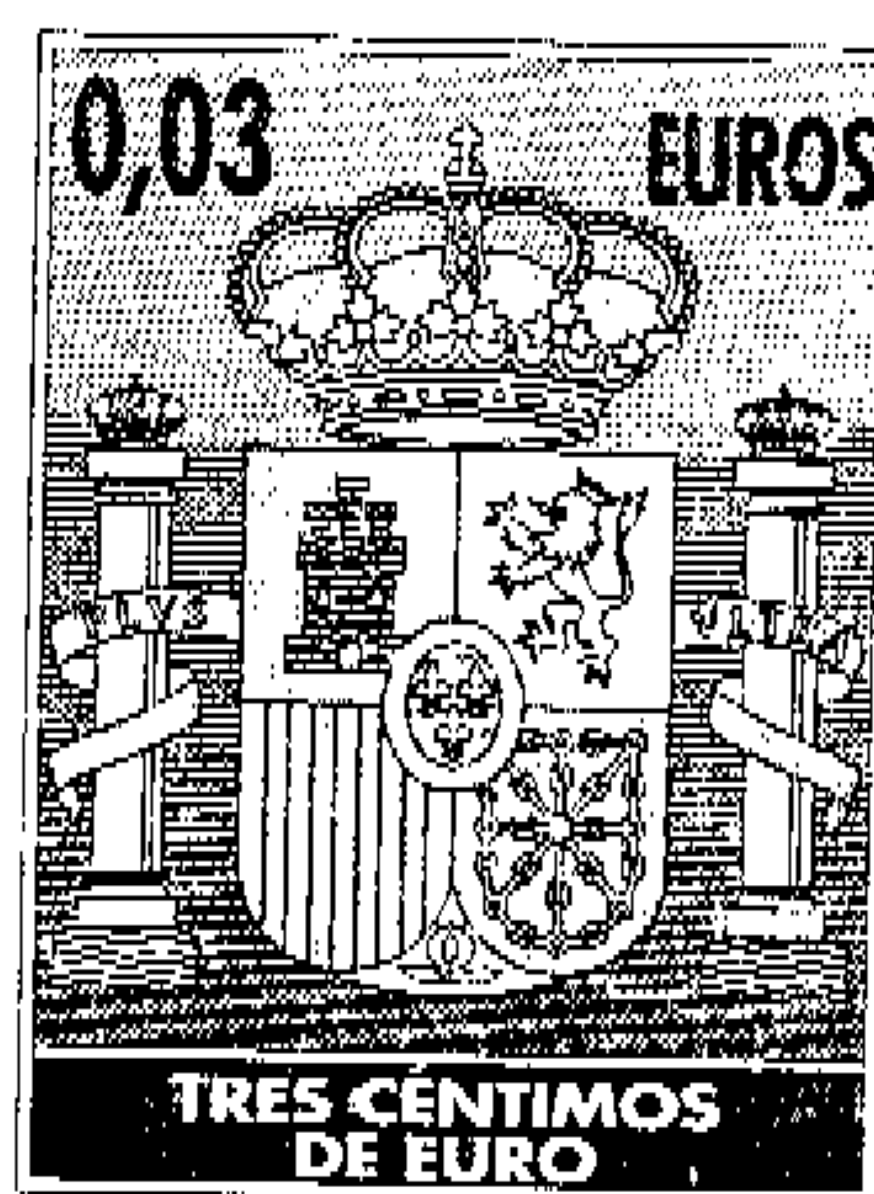
Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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

(5) Información Financiera por Segmentos

(Continúa)

0N2986899



0H8628284

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

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

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

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

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

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

El detalle de la información financiera por segmentos de negocios y geográficos para los ejercicios 2005 y 2004 se presenta en el Anexo 2 adjunto, el cual forma parte integrante de esta memoria.

(6) Combinaciones de Negocios

(6.1) Adquisición de Koteksprodukt AD

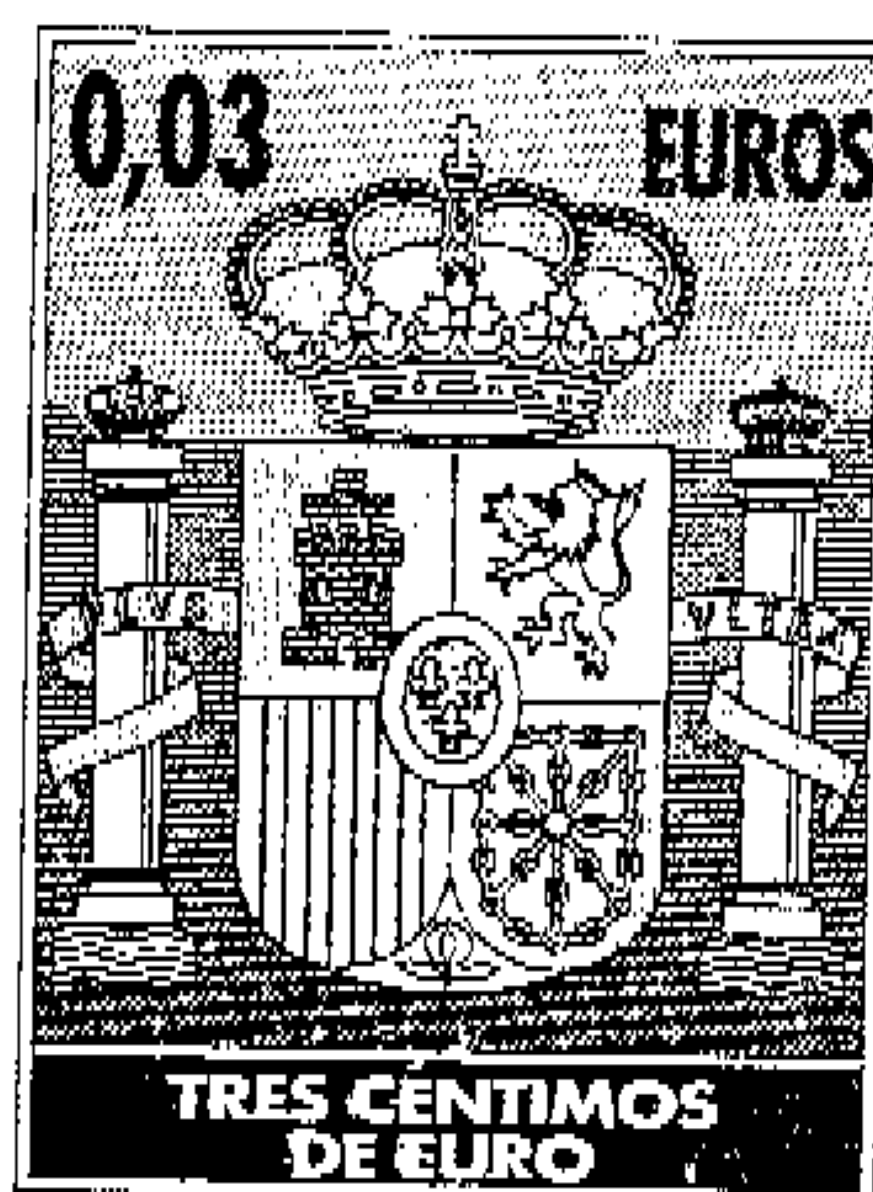
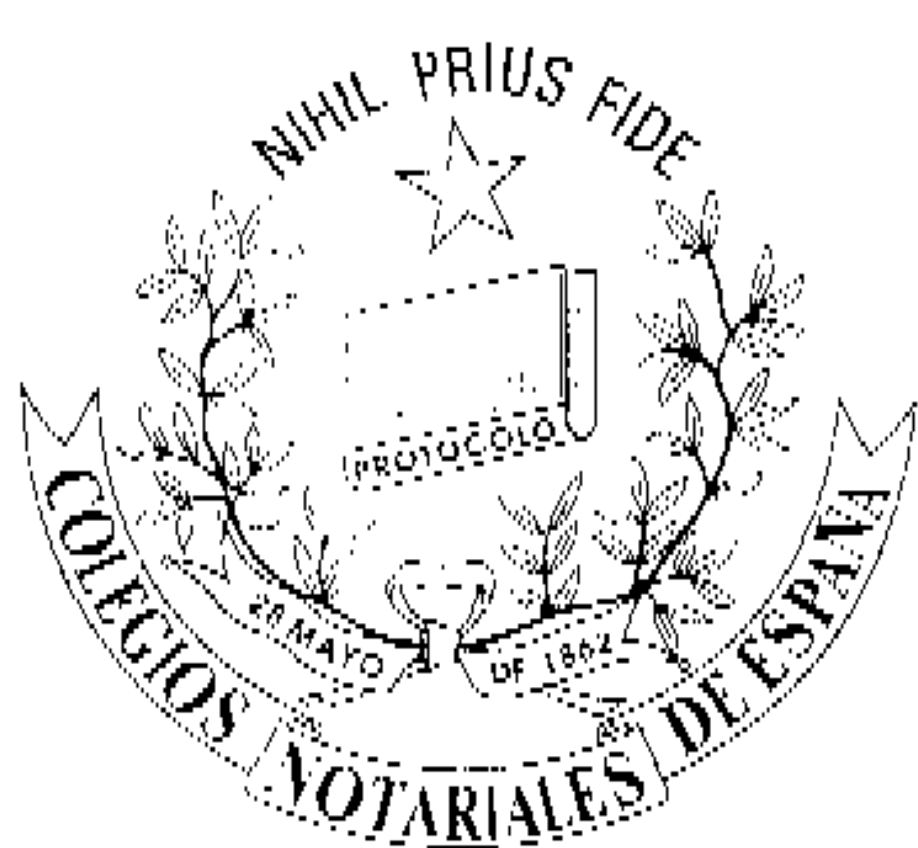
Con fecha 19 de julio de 2005 culminó la oferta pública de adquisición de acciones, mediante la cual la Sociedad ha adquirido la mayoría de los derechos de voto de la sociedad Koteksprodukt AD habiendo alcanzado posteriormente el 100% de los mismos. La sociedad Koteksprodukt AD está domiciliada en Serbia y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de envolturas artificiales. El negocio ha generado para el Grupo una pérdida del ejercicio consolidado durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 480 miles de euros.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2005, los ingresos ordinarios del Grupo y la pérdida consolidada del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre en 2005 hubieran ascendido a 4.227 miles de euros y 3.951 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de esta participada ha ascendido a 3.889 miles de euros, que ha sido satisfecho en efectivo. Los activos netos adquiridos según los valores contables de esta participada ascendían a 975 miles de euros.

(Continúa)

0N2986898



0H8628285

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



No se han identificado activos intangibles relevantes. La única partida del balance identificada cuyo valor razonable es distinto del valor contable corresponde a activos materiales que han sido valorados por un tasador independiente.

Por consiguiente, el Grupo ha reconocido los activos materiales a su valor razonable, teniendo en cuenta el efecto impositivo.

(6.2) Adquisición del negocio de Tripasin AB

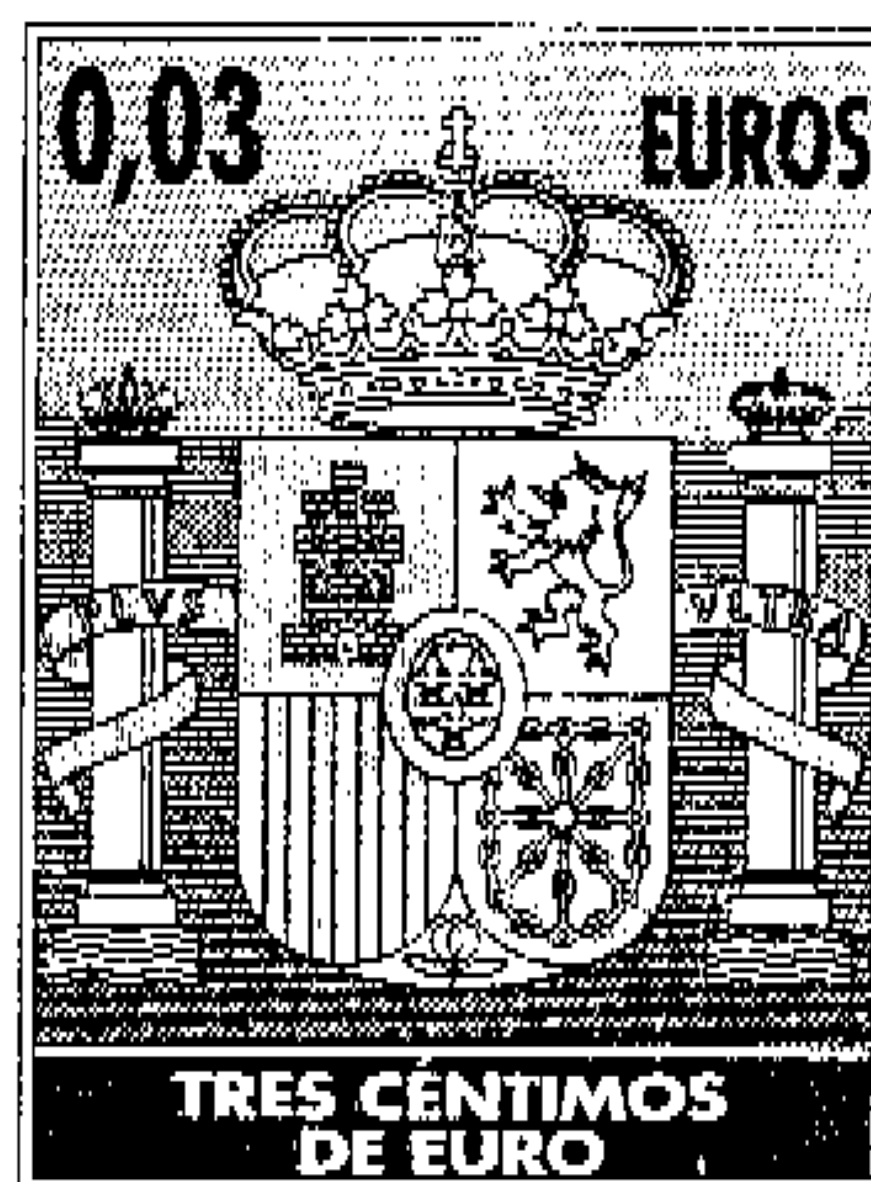
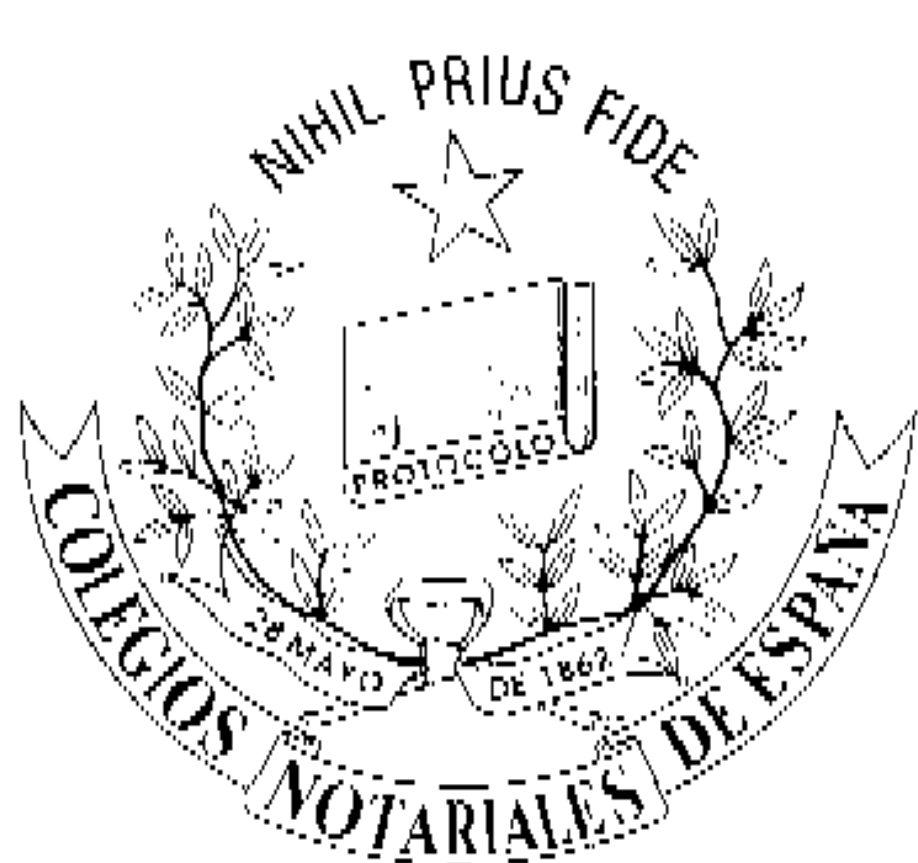
Con fecha 30 de septiembre de 2005 el Grupo ha realizado una operación por la que ha vendido el 40% de la participación que tenía en la sociedad Tripasin AB por un euro y a la vez ha adquirido la maquinaria de esta sociedad así como la totalidad de sus activos intangibles, es decir, ha adquirido su negocio, por un importe de 4.500 miles de euros, habiendo cesado Tripasin AB en su actividad.

Los intangibles identificados inicialmente y valorados a valor razonable corresponden a marca y cartera de clientes, por un importe de 2.672 miles de euros (véase nota 8). Por el exceso pagado sobre el valor de la maquinaria y la cartera de clientes, incrementado por el efecto de la operación de venta de la participación en el capital social de Tripasin AB, se ha reconocido un fondo de comercio de 2.301 miles de euros.

La valoración de los activos adquiridos se ha realizado de forma provisional en la fecha de toma de control del negocio. Dicha valoración será revisada y determinada de forma definitiva en el plazo de un año a partir de la fecha de adquisición, momento a partir del cual el Grupo procederá a realizar periódicamente el test de deterioro del fondo de comercio.

(Continúa)

0N2986897



048628286

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2005 y 2004 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

	Miles de euros	
	Valor actual de los pagos mínimos	Amortización
Al 1 de enero de 2004	1.374	(214)
Amortización	-	(46)
Al 31 de diciembre de 2004	1.374	(260)
Amortización	-	(46)
Al 31 de diciembre de 2005	1.374	(306)

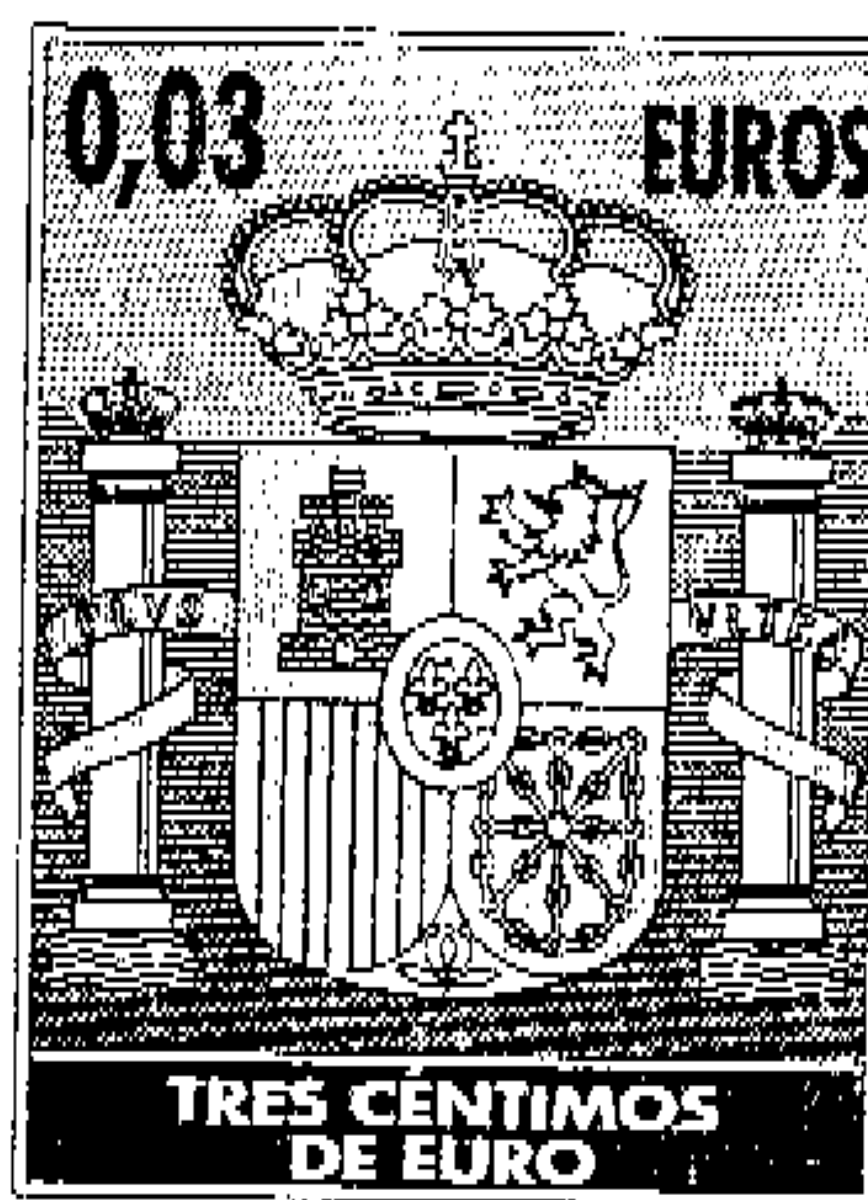
Estas construcciones corresponden a un almacén, el contrato de arrendamiento financiero data del 8 de marzo de 1999, tiene una duración de 360 meses y la opción de compra asciende a 360 miles de euros.

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			
	2005		2004	
	Pagos mínimos (nota 17)	Intereses	Pagos mínimos (nota 17)	Intereses
Hasta un año	66	31	62	33
Entre uno y cinco años	906	155	973	186
Total	972	186	1.035	219

(Continúa)

042986896



0H8628287

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Construcciones	3.379	6.375
Instalaciones técnicas y maquinaria	145.956	101.439
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	19.843	15.427
Otro inmovilizado material	13.253	7.749
	182.431	130.990

Parte de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por una serie de subvenciones concedidas por importe de 876 y 2.373 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente (véase nota 16).

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

(8) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2005 y 2004 se detalla en el Anexo 4 que forma parte integrante de esta nota.

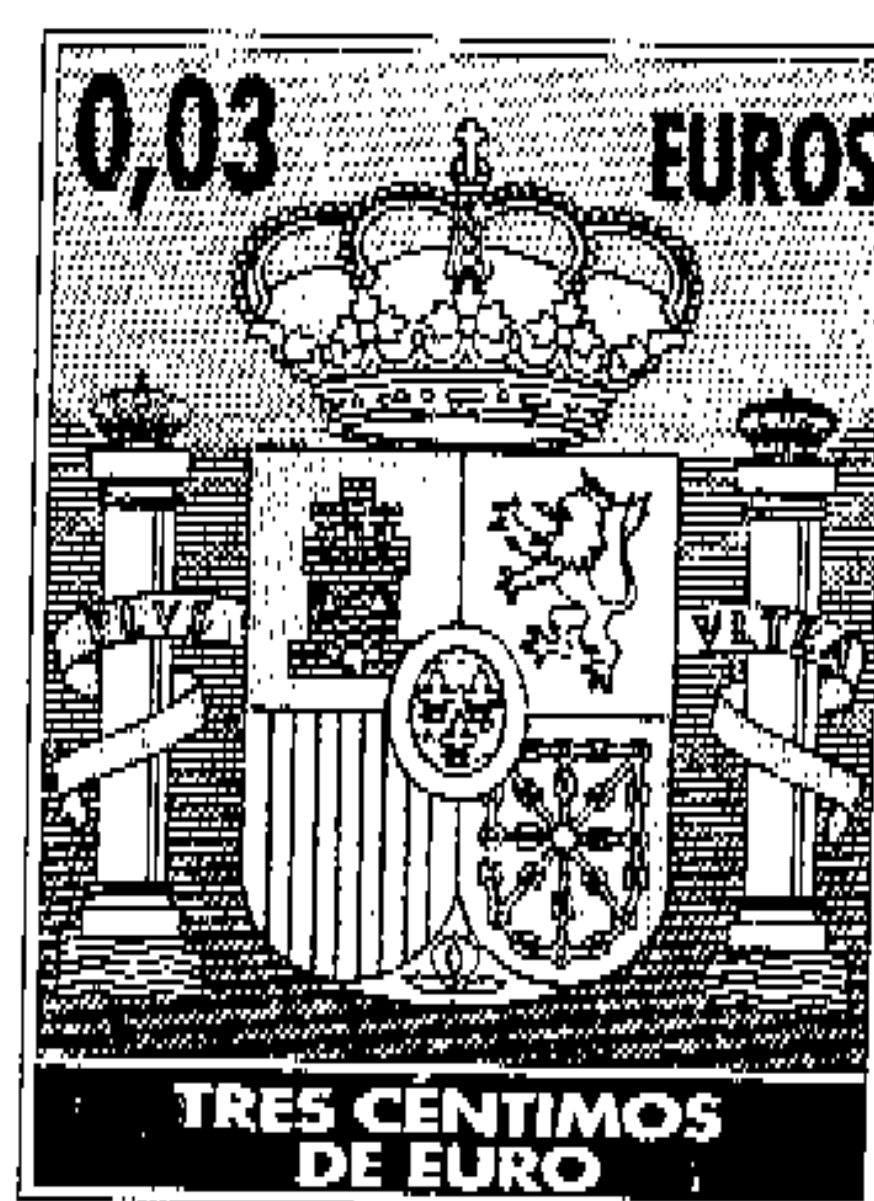
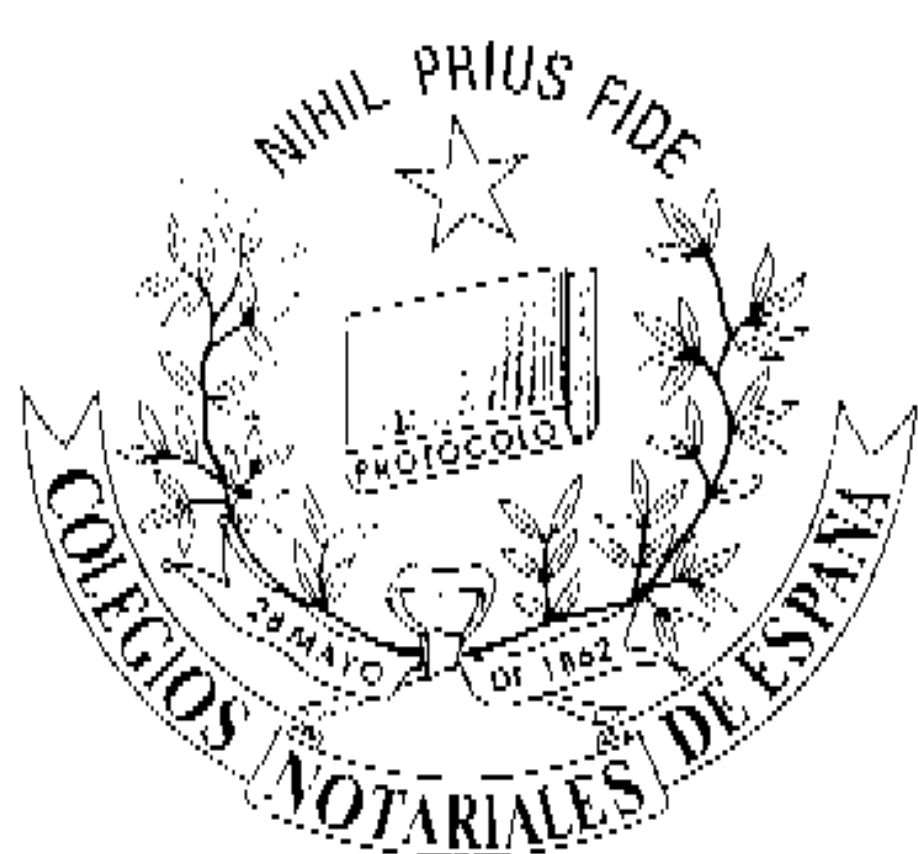
Derechos de emisión recoge los derechos asignados de forma gratuita por el Plan Nacional de Asignación, su valor contable coincide con su valor razonable.

El detalle de los derechos de emisión asignados durante el período de vigencia del Plan Nacional de asignación y su distribución anual es como sigue:

	Toneladas		Miles de euros	
	Gratuitos	Retribuidos	Gratuitos	Retribuidos
2005	53.140	-	1.188	-
2006	53.140	-	1.188	-
2007	53.140	-	1.188	-
Total	159.420	-	3.564	-

(Continúa)

0N2986895



0H8628288

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Aplicaciones informáticas	1.816	1.885
Concesiones patentes y licencias	36	36
	<u>1.852</u>	<u>1.921</u>

Marca y cartera de clientes corresponde al valor atribuido a la compra del negocio de Tripasin AB (véase nota 6.2).

(9) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Los movimientos habidos en las inversiones contabilizadas por el método de la participación durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	2.301	2.331
Bajas (nota 6)	(2.301)	
Participación en pérdidas		(45)
Diferencias de conversión		15
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>2.301</u>

La inversión contabilizada aplicando el método de la participación correspondía a la empresa asociada Tripasin A.B, esta participación fue vendida durante el ejercicio 2005 (véase nota 6.2).

(Continúa)

0N2986894



0H8628289

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Créditos a cobrar	336	5.351
Provisiones por deterioro e inhabilidad	(21)	(75)
Otros activos financieros	1.218	178
Total no corriente	1.533	5.454
Otros activos financieros	41.787	42
Total corriente	41.787	42

Al 31 de diciembre de 2004, créditos a cobrar incluía un importe de 5.000 miles de euros correspondiente al crédito pendiente de cobro originado por la venta de una línea de negocio realizada por una empresa del grupo, y cuyo vencimiento se sitúa en 2006. En el ejercicio 2005 el Grupo ha cobrado este importe de una entidad de crédito mediante una operación de factoring sin recurso.

El detalle de activos financieros corrientes y no corrientes mantenidos en moneda extranjera se presenta en la nota 20.

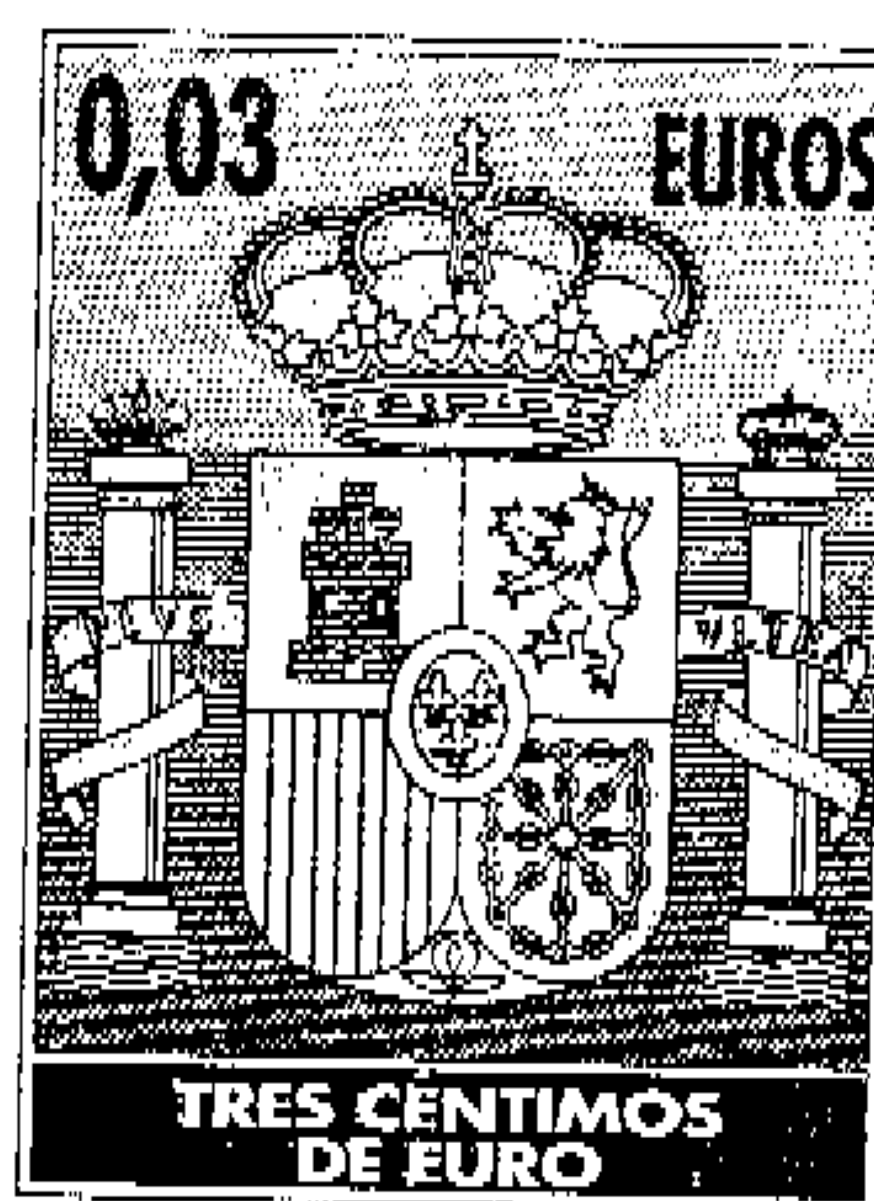
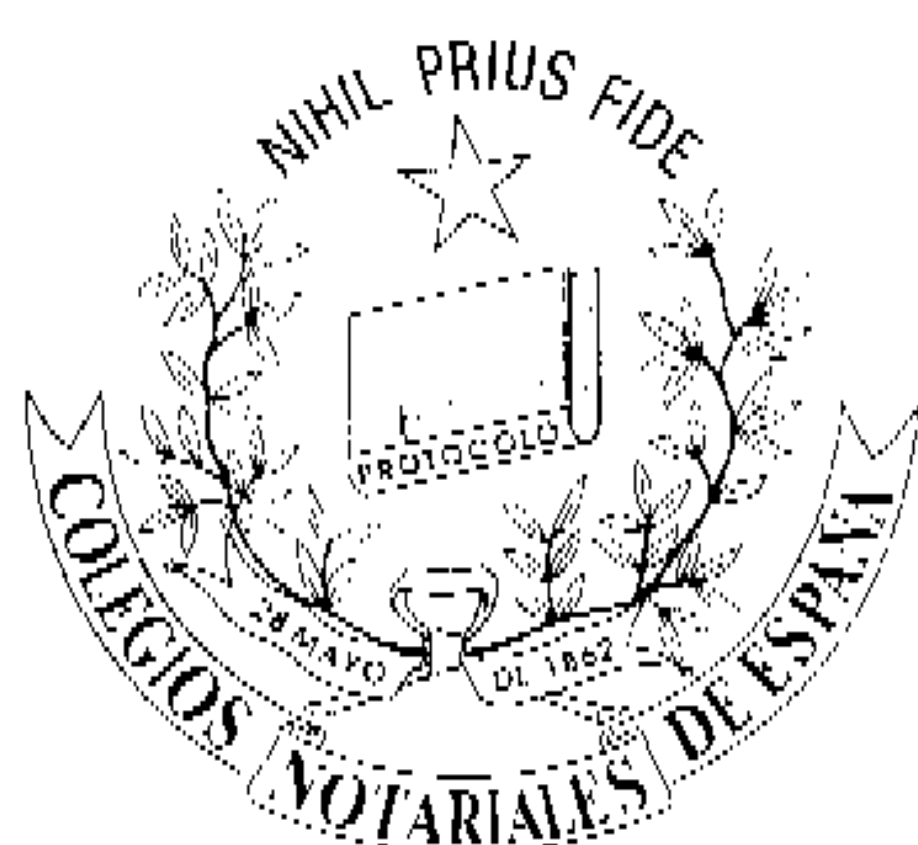
La composición y los movimientos de la provisión son como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	(75)	-
Cancelaciones de activos financieros	75	
Otros	(21)	(75)
Saldo al 31 de diciembre	(21)	(75)

Otros activos financieros corrientes corresponde principalmente a dos cuentas de depósito constituidos por dos sociedades del Grupo, que con fecha 3 de enero de 2006 han sido utilizados en la operación de adquisición de Teepak Norteamérica (véase nota 30).

(Continúa)

0H2986893



0H8628290

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



36

(11) Impuesto sobre las ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos no corrientes	-	118	21.738	21.523	(21.738)	(21.405)
Activos corrientes	1.313	1.863	297	-	1.016	1.863
Créditos por pérdidas a compensar	6.707	7.670	-	-	6.707	7.670
Derechos por deducciones pendientes	673	3.800	-	-	673	3.800
Pasivos no corrientes	2.363	861	-	-	2.363	861
Pasivos corrientes	844	201	-	-	844	201
	<u>11.900</u>	<u>14.513</u>	<u>22.035</u>	<u>21.523</u>	<u>(10.135)</u>	<u>(7.010)</u>

El detalle de los activos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

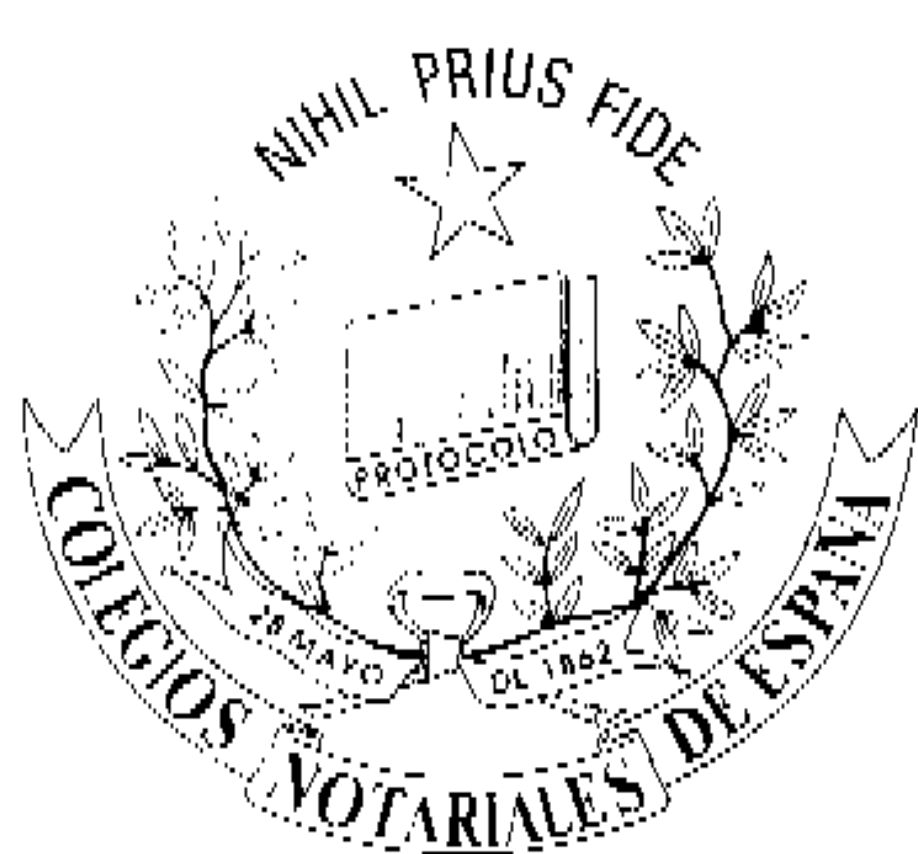
	Miles de euros	
	2005	2004
Plusvalías de inmovilizado	7.640	7.617
Diferencias en años de vida útil	10.062	9.979
Otros	4.036	3.927
	<u>21.738</u>	<u>21.523</u>

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos no corrientes	(240)	(1.849)
Activos corrientes	1.127	1.264
Crédito por pérdidas a compensar y deducciones pendientes	4.236	1.671
Pasivos no corrientes	(1.504)	(1.268)
Pasivos corrientes	(612)	(824)
	<u>3.007</u>	<u>(1.006)</u>

(Continúa)

0N2986892



0H8628291

CLASE 8.^a

NOTARIAL

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos no corrientes	2.363	979
Créditos por pérdidas a compensar	6.707	7.670
Derechos por deducciones y bonificaciones	673	3.800
Total activos	9.743	12.449
Pasivos por impuestos diferidos	(21.738)	(21.523)
Neto	(11.995)	(9.074)

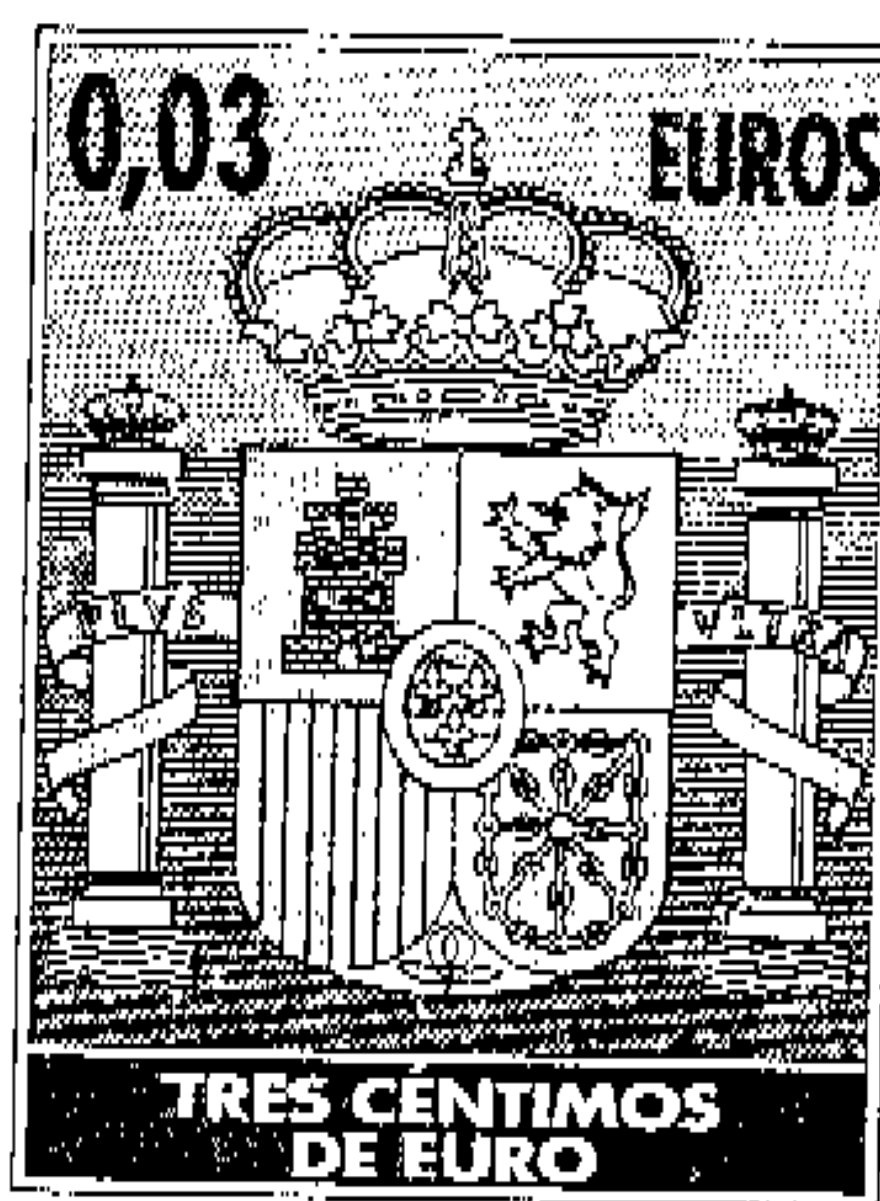
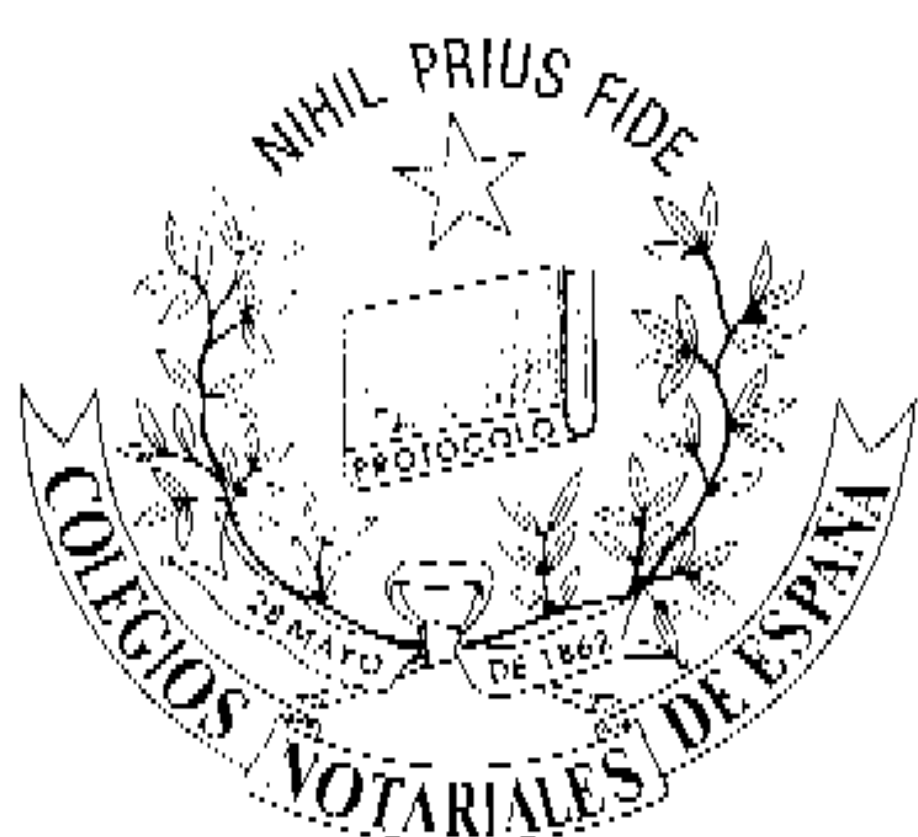
Durante los ejercicios 2005 y 2004 no han existido partidas de impuestos diferidos cargados directamente contra cuentas de patrimonio.

El detalle del gasto/(ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente		
Del ejercicio	5.984	2.423
Reversión efecto impositivo por provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	(4.440)	(2.643)
Ajustes de ejercicios anteriores	11	43
Otros conceptos	298	(132)
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores	(184)	-
Impuestos diferidos	1.669	(309)
Origen y reversión de diferencias temporarias	3.007	(1.006)
	4.676	(1.315)

(Continúa)

0N2986891



0H8628292

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Una conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	24.371	12.485
Cuota al 35% de las Sociedades que tributan en España	5.982	4.830
Resto de cuotas de otras sociedades	4.914	2.626
Deducciones	(4.912)	(5.033)
Créditos fiscales	(4.236)	(1.671)
Diferencias permanentes	2.928	(2.067)
	4.676	(1.315)

Una conciliación del impuesto corriente en el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos corrientes	5.984	2.423
Pagos a cuenta	(4.124)	(887)
	1.860	1.536
	(nota 19)	(nota 19)

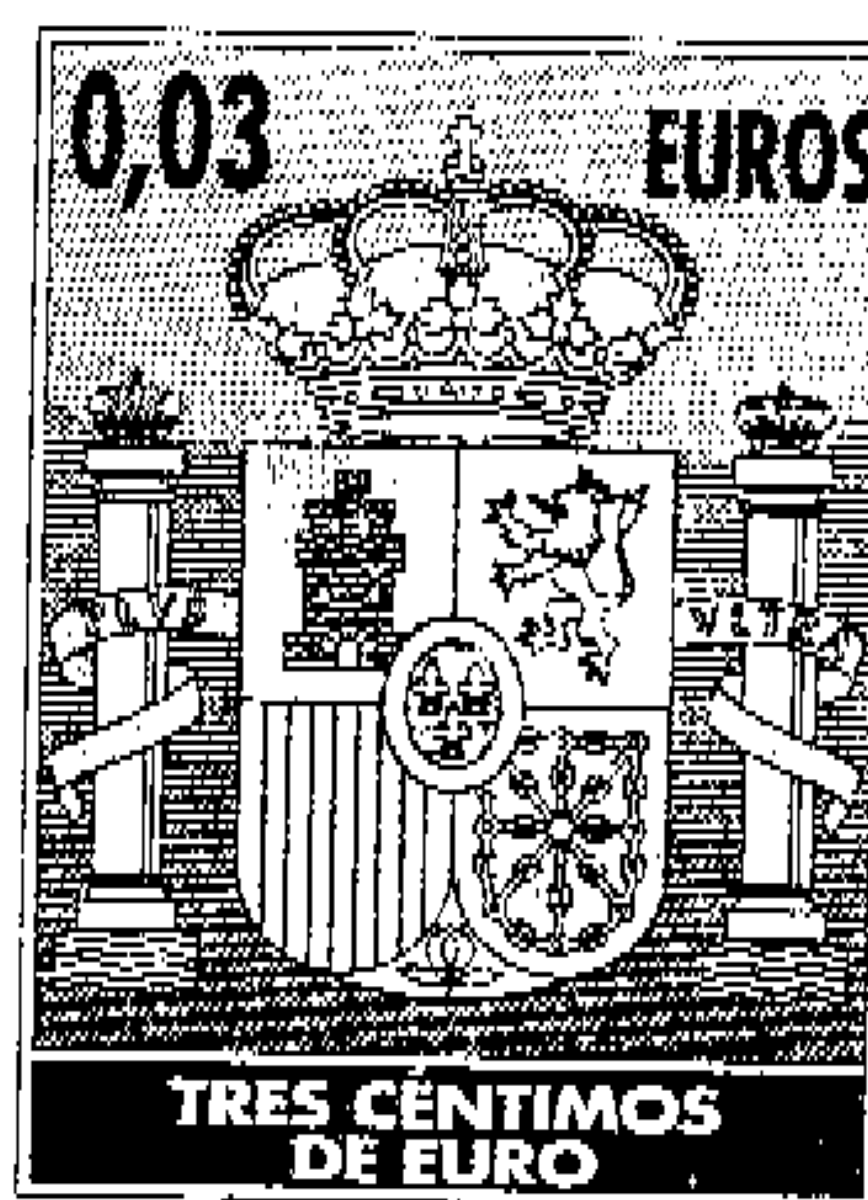
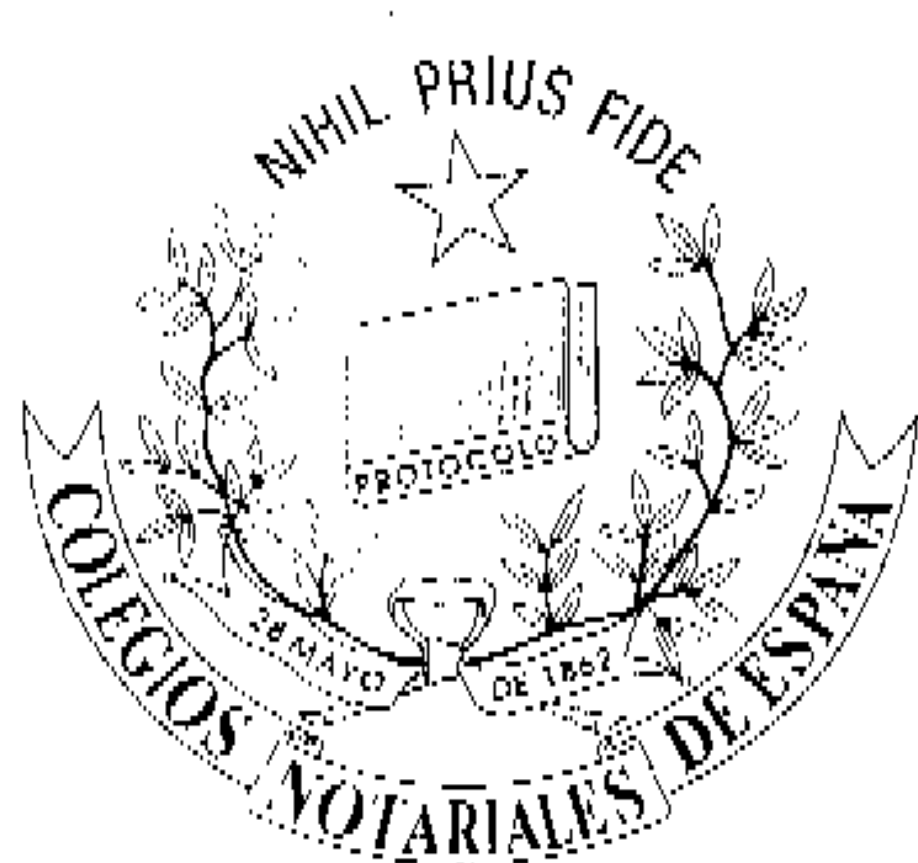
Durante el ejercicio 2003 una empresa del grupo se acogió al beneficio fiscal de exención por reinversión, disminuyendo su base imponible en un importe de 10.118 miles de euros, asumiendo un compromiso de reinversión en elementos de inmovilizado material o inmaterial de 15.000 miles de euros. Dicho compromiso debe materializarse antes del 21 de julio de 2006. Al 31 de diciembre de 2005 dicha sociedad ha materializado inversiones en inmovilizado computables como reinversión por un importe de 13.247 miles de euros. Los Administradores estiman que antes del 21 de julio de 2006 habrán efectuado el importe de inversión comprometido.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 (1 de enero de 2001 para el Impuesto sobre Sociedades). 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.

(Continúa)

0N2986890



0H8628295

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Comerciales	23.696	23.402
Materias primas y otros aprovisionamientos	40.250	35.552
Productos semiterminados	14.106	13.312
Productos terminados	34.907	32.865
Anticipos a proveedores	-	26
	112.959	105.157

Los consumos de materias primas y consumibles de los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 131.132 y 112.201 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

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

(13) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

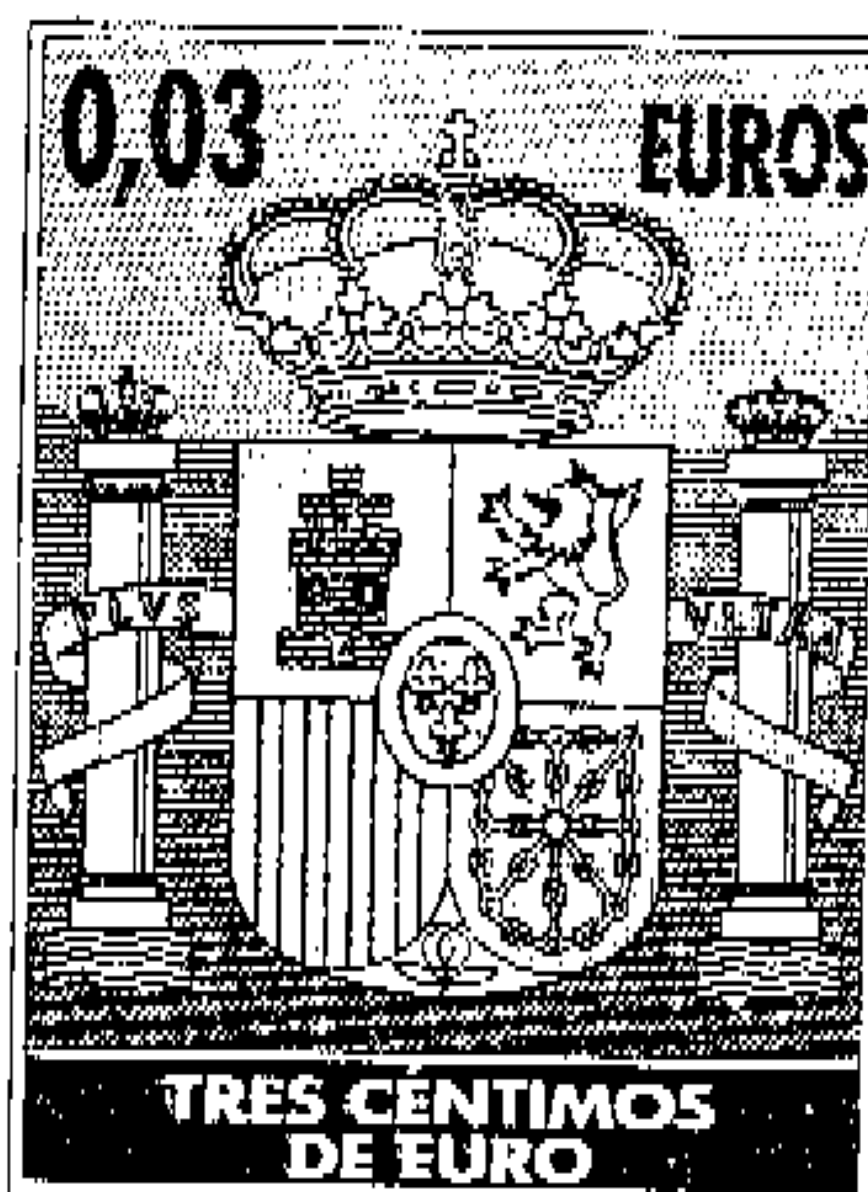
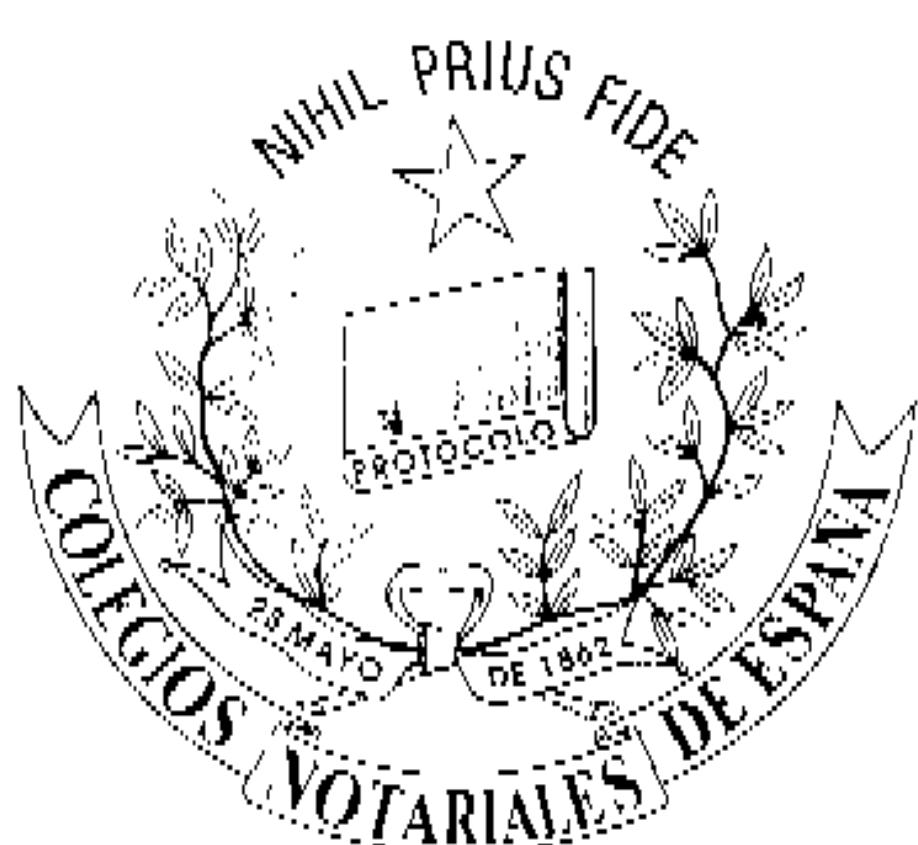
El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es a 31 de diciembre de 2005 y 2004 el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	74.338	63.159
Anticipos a proveedores	1.138	752
Otros deudores no comerciales	3.809	8.372
Anticipos a empleados	80	123
Administraciones Públicas deudoras	5.368	7.714
Provisiones por incobrabilidad	(1.515)	(2.291)
	83.218	77.829

Al 31 de diciembre de 2004, otros deudores no comerciales incluía un importe de 5.000 miles de euros correspondiente al crédito pendiente de cobro originado por la venta de una línea de negocio realizada por una empresa del grupo.

(Continúa)

0N2986889



0H8628296

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.

(15) Patrimonio Neto(15.1) Capital suscrito

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2005	2004	2005	2004
Al 1 de enero	48.346.579	48.834.928	14.504	14.650
Reducciones de capital	(386.773)	(488.349)	(116)	(146)
Al 31 de diciembre	47.959.806	48.346.579	14.388	14.504

Las reducciones de capital producidas en 2005 y 2004 se han realizado con la finalidad de amortizar acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 47.959.806 acciones al portador de 0,30 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias.

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

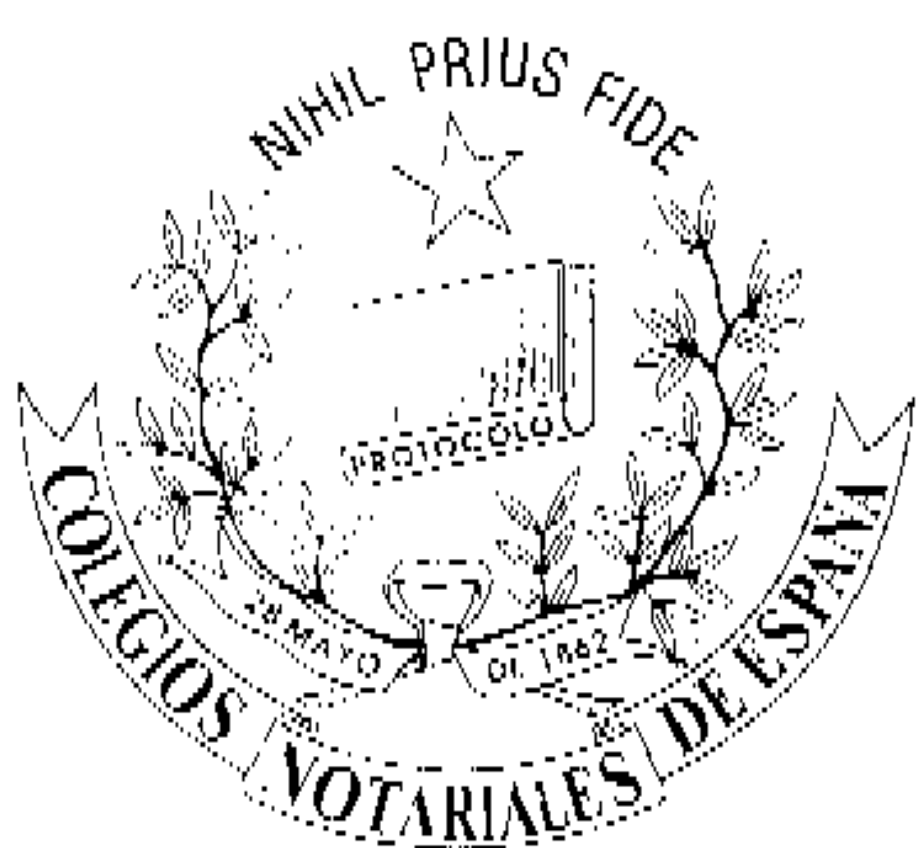
Al 31 de diciembre de 2005, QMC Development Capital Fund, Plc poseía un 5,9640% del capital social de la Sociedad Dominante. Asimismo, la Gestora de Fondos de Inversión Bestinver Gestión SGIIC tenía, en sus distintos fondos gestionados, un 8,6287% de las acciones de la Sociedad.

(15.2) Prima de emisión

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

(Continúa)

0N2986888



0H8628297

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15.3) Otras reservas

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

(a) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(b) Reserva de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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

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

(c) Reservas de fusión

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

(15.4) Ganancias acumuladas

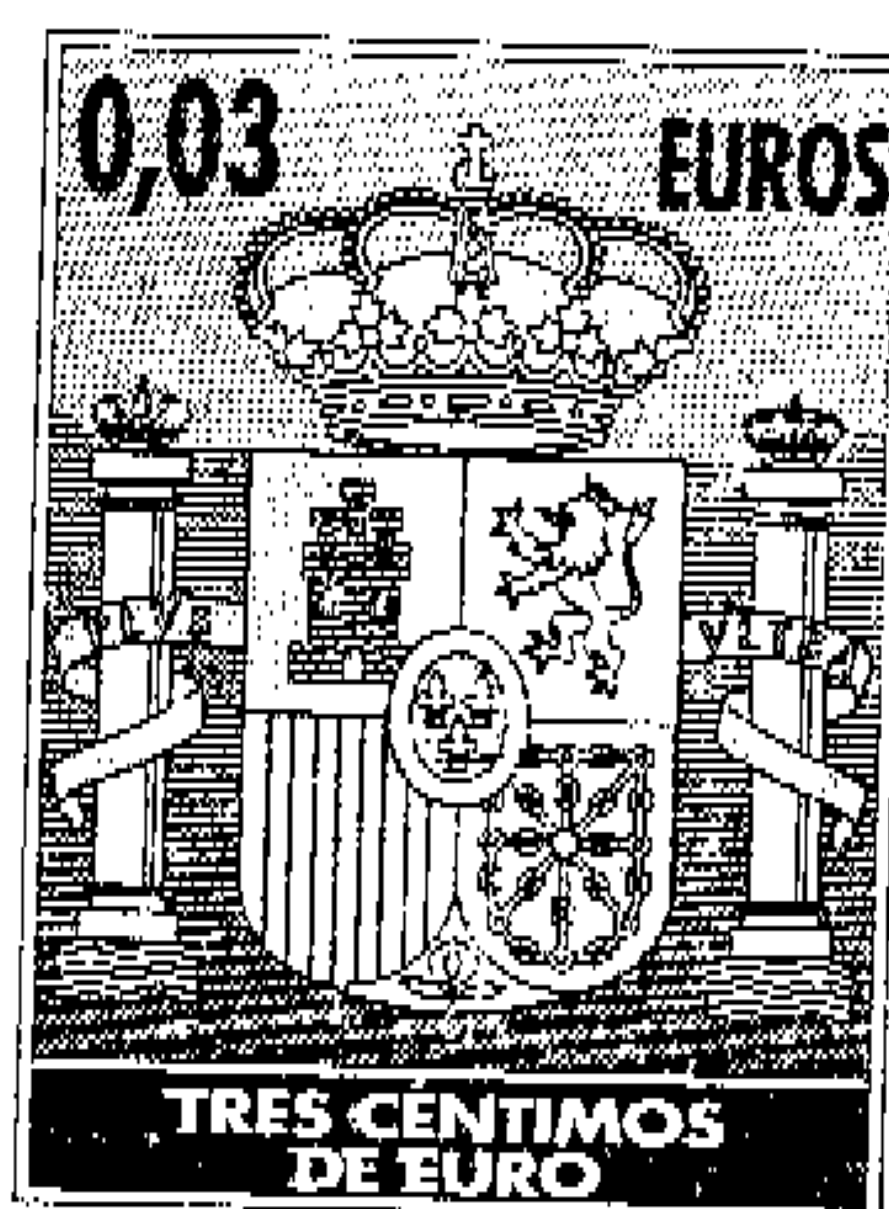
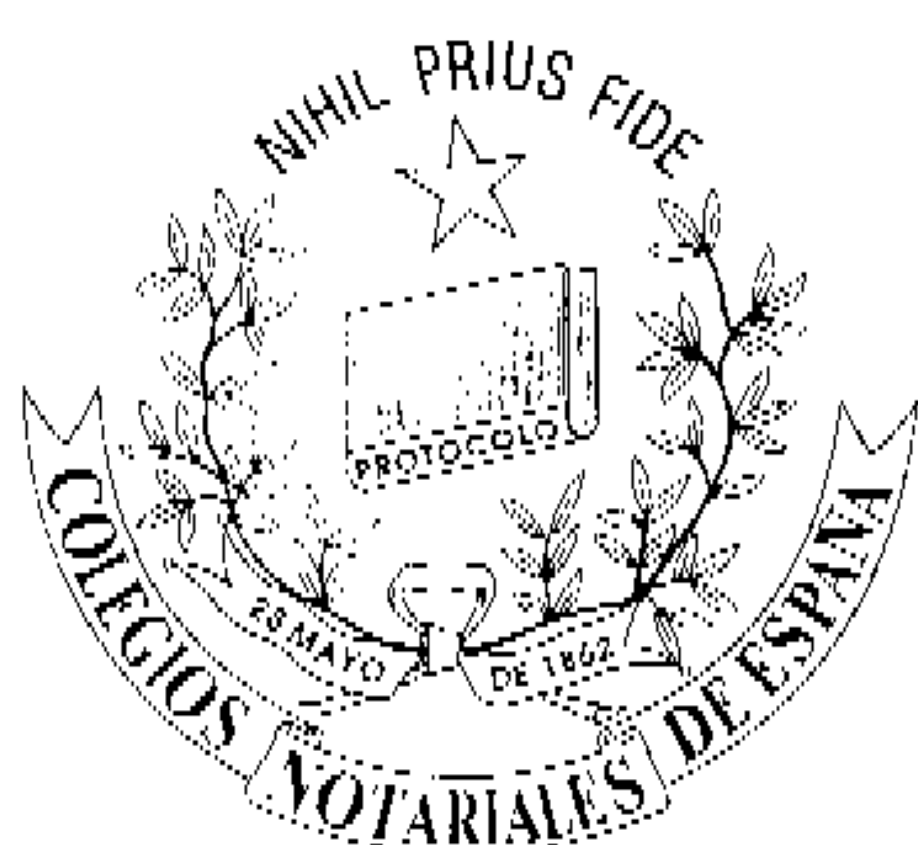
El detalle y movimiento de los conceptos incluidos en ganancias acumuladas se muestra en el Anexo 5, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Reservas voluntarias

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

(Continúa)

0N2986887



0H8628298

CLASE 8.ª

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



42

(b) Reserva para acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	2005		2004	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	58.065	250	435.491	2.616
Adquisiciones	409.041	3.411	116.826	692
Enajenaciones	(4.231)	(31)	(5.903)	(36)
Amortización	(386.773)	(2.924)	(488.349)	(3.022)
Saldo al 31 de diciembre	76.102	706	58.065	250

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad Dominante posee 76.102 acciones propias, para la cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

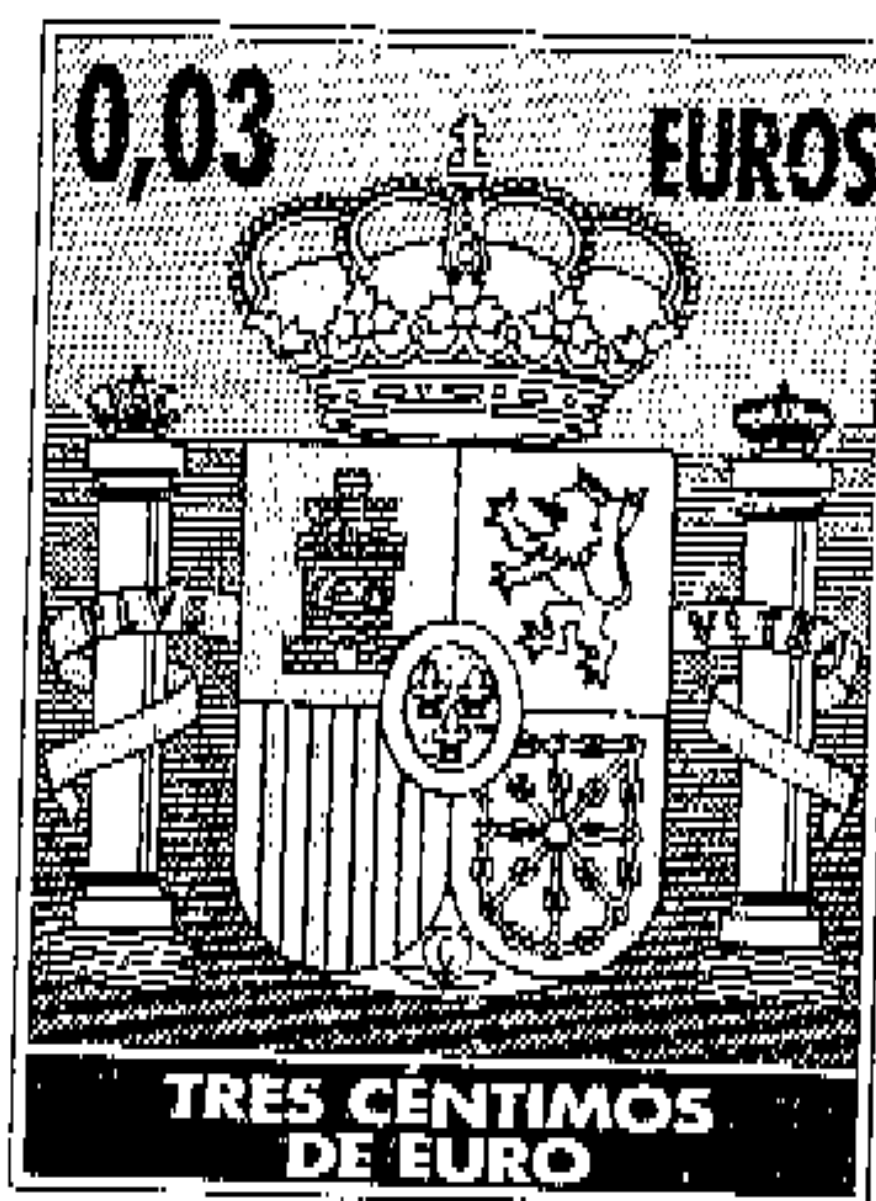
(15.5) Diferencias de conversión

La composición y los movimientos de las diferencias de conversión generadas por las entidades dependientes, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	11.301
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	1.401
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	(2.643)
Otras diferencias de conversión por ajustes de consolidación	3.463
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13.522
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(16.723)
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	(4.440)
Otras diferencias de conversión por ajustes de consolidación	3.331
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.310

(Continúa)

0N2986886



0H8628299

CLASE 8.^a
COMERCIAL

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



43

(15.6) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta	3.762
Reservas voluntarias	4.689
Beneficios distribuibles	8.451

Adicionalmente, la mencionada Junta General aprobó un reparto de dividendos con cargo a prima de emisión por un importe de 4.892 miles de euros. El dividendo total satisfecho durante el ejercicio 2005 asciende a 8.655 miles de euros, equivalente a 0,18 euros por acción.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio de 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Otras reservas	30.577
Dividendos	3.732
Beneficios distribuibles	34.309

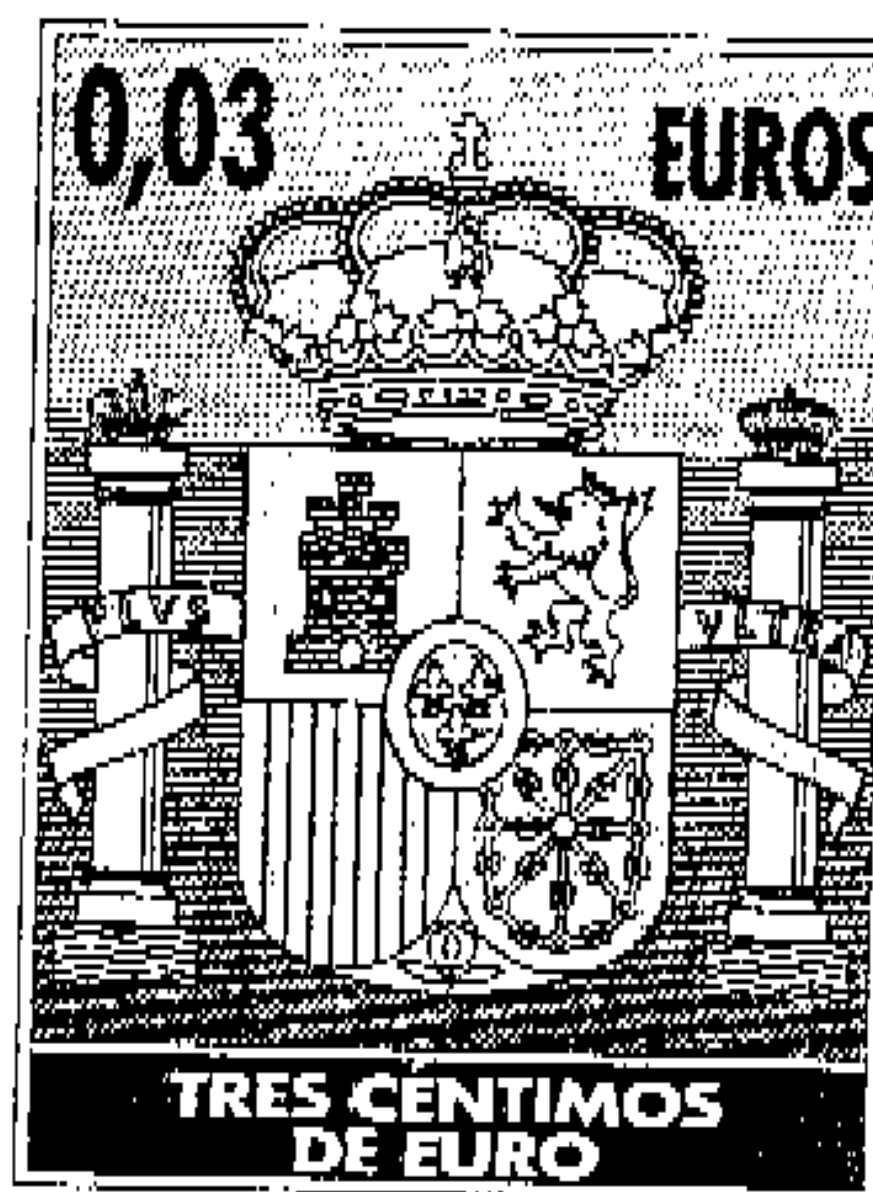
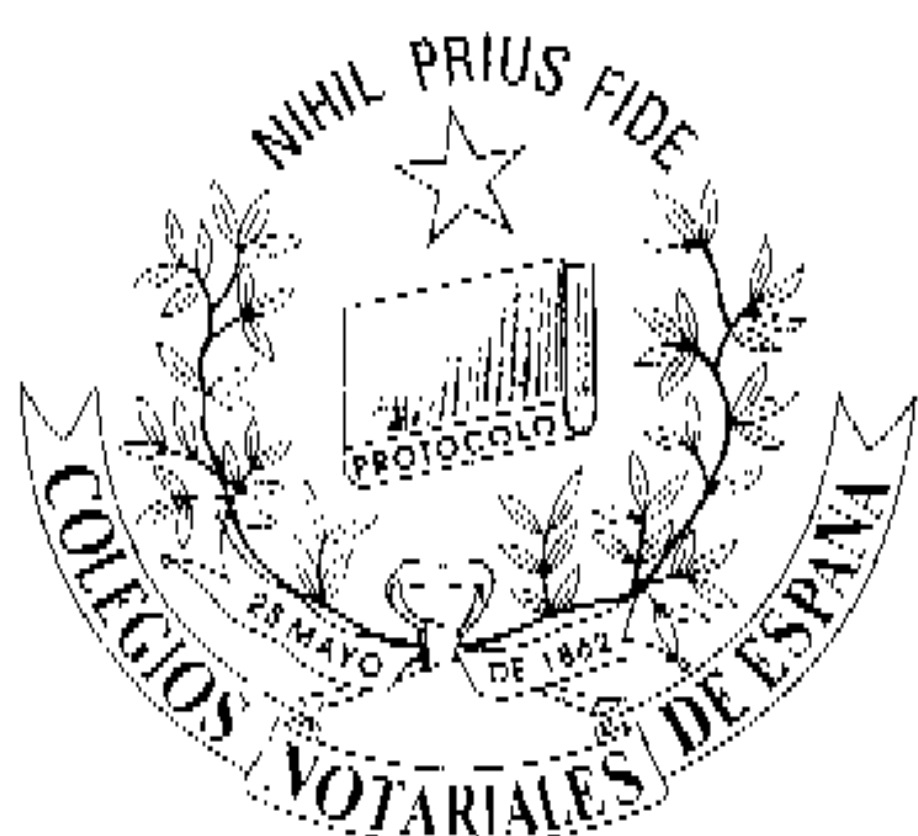
La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,078 euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.990	8.991
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Otras reservas de consolidación	40.385	35.036
	52.335	46.987

(Continúa)

0N2986885



0H8628300

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

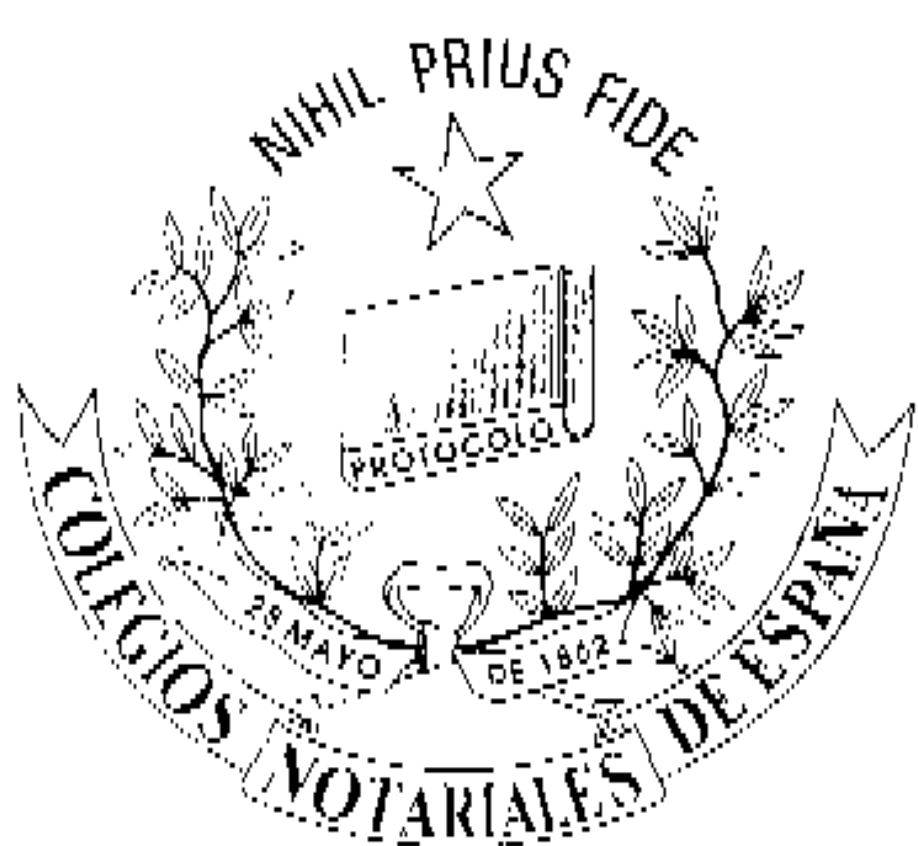
	Miles de euros						
	01.01.04	Altas	Imputación a resultados	31.12.04	Altas	Imputación a resultados	31.12.05
Subvenciones de capital	1.482	2.373	(950)	2.905	876	(499)	3.282
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	-	-	-	1.188	(1.149)	39
Otros ingresos a distribuir	600	-	(300)	300	-	(300)	-
	2.082	2.373	(1.250)	3.205	2.064	(1.948)	3.321

El detalle de las subvenciones de capital del ejercicio 2005 y 2004 es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros		Finalidad
	2005	2004	
Gobierno de Navarra	48	71	Aplicaciones informáticas
Gobierno de Navarra	294	-	Construcciones
Gobierno de Navarra	10	13	Instalaciones técnicas
Gobierno de Navarra	975	713	Maquinaria
FEOGA	1.721	1.817	Construcciones
FEOGA	234	291	Maquinaria
	3.282	2.905	

0N2986970

(Continúa)



0H8628301

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2005	2004
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	79.395	39.694
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	906	973
Otros pasivos financieros	4.675	4.329
Total no corriente	84.976	44.996
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	53.406	46.591
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	66	62
Otros pasivos financieros	3.388	2.847
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	141	119
Total corriente	57.001	49.619

En la nota 20, 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.

Del importe total de 133.773 miles de euros de pasivos financieros por deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes, un importe de 28.611 miles de euros, están afectas a la relación de cobertura del valor razonable mencionada en la nota 20.

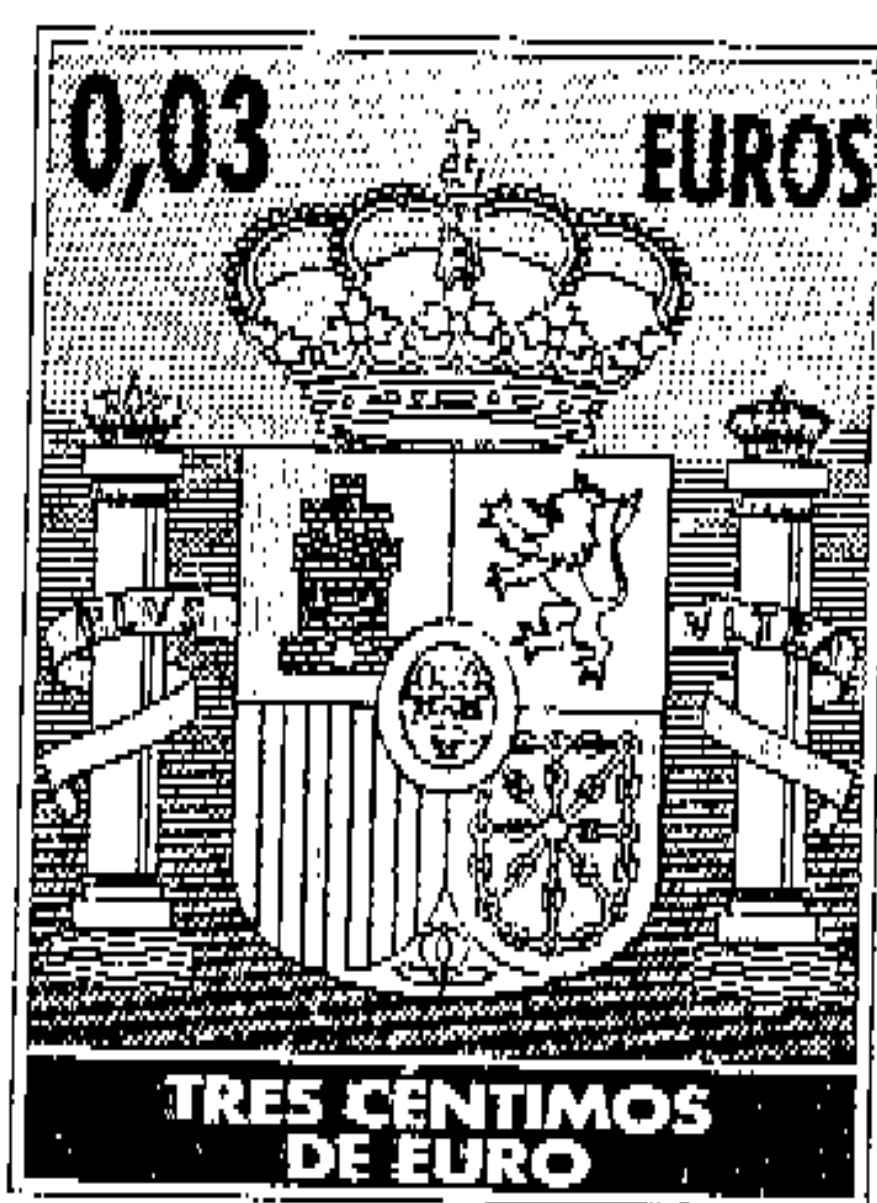
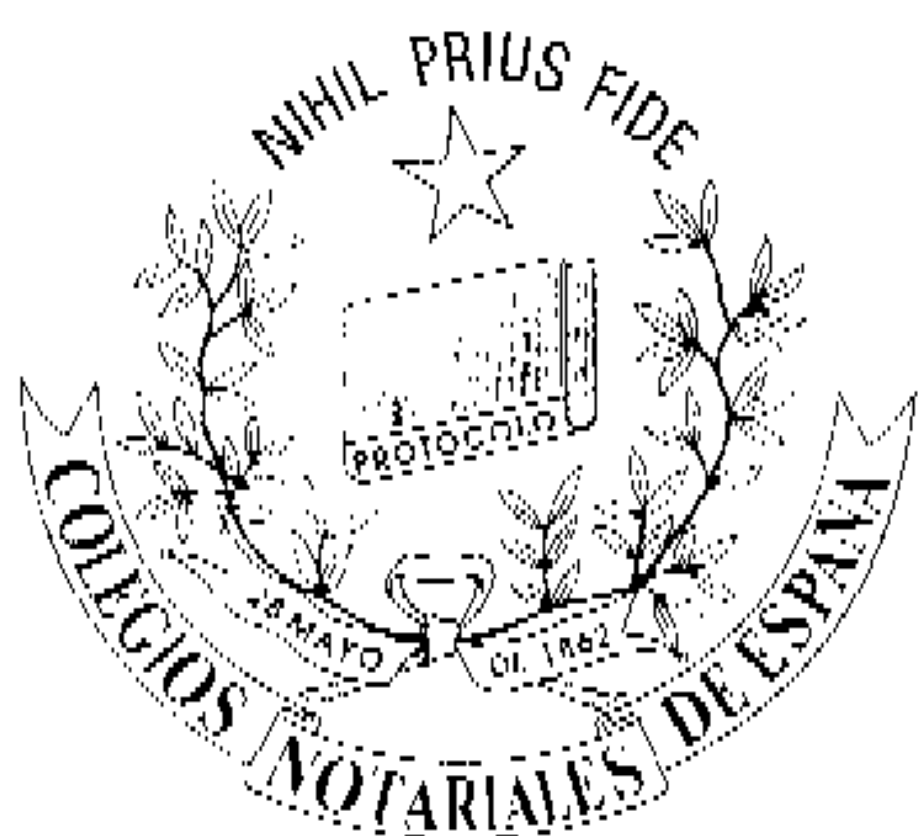
Incluido en pasivos financieros por deudas con entidades de crédito, corrientes y no corrientes, el Grupo tiene límites otorgados por pólizas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2005 de 83.397 miles de euros (88.294 miles de euros en 2004) de los cuales están dispuestos 36.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 (51.737 miles de euros en 2004).

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad Dominante avalaba a empresas del Grupo préstamos y créditos frente a terceros por importes de 65.836 y 15.215 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de aproximadamente 5.093.000 euros (5.841.000 al 31 de diciembre de 2004), principalmente por los préstamos obtenidos del CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

(Continúa)

0N2986969



0H8628302

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



La Sociedad Dominante utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad tiene contratadas varias operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, de las cuales los siguientes estaban en vigor a dichas fechas:

	I.R.S. (Interest Rate Swap)	
Importe notional (miles de euros)	5.000	23.611
Fecha de contratación	03.02.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	03.02.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	03.02.06	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	2,95%	3,00%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

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

El detalle por monedas de los seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Moneda	Importe	
	2005	2004
Dólar estadounidense	24.500.000	24.875.000
Corona noruega	514.000	-
Dólar canadiense	1.438.000	2.630.000
Yen japonés	77.848.000	39.456.000
Zloty Polaco	2.363.000	1.530.000
Libra esterlina	-	46.000

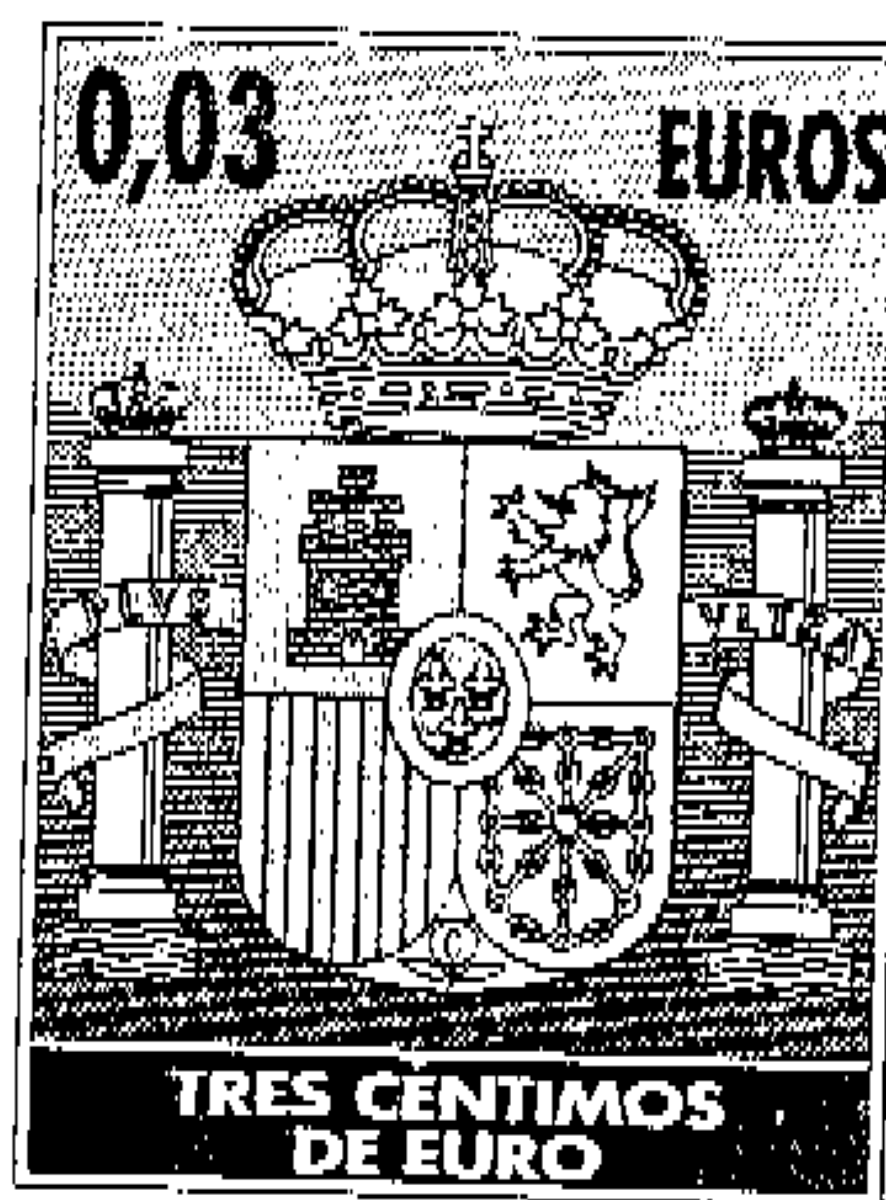
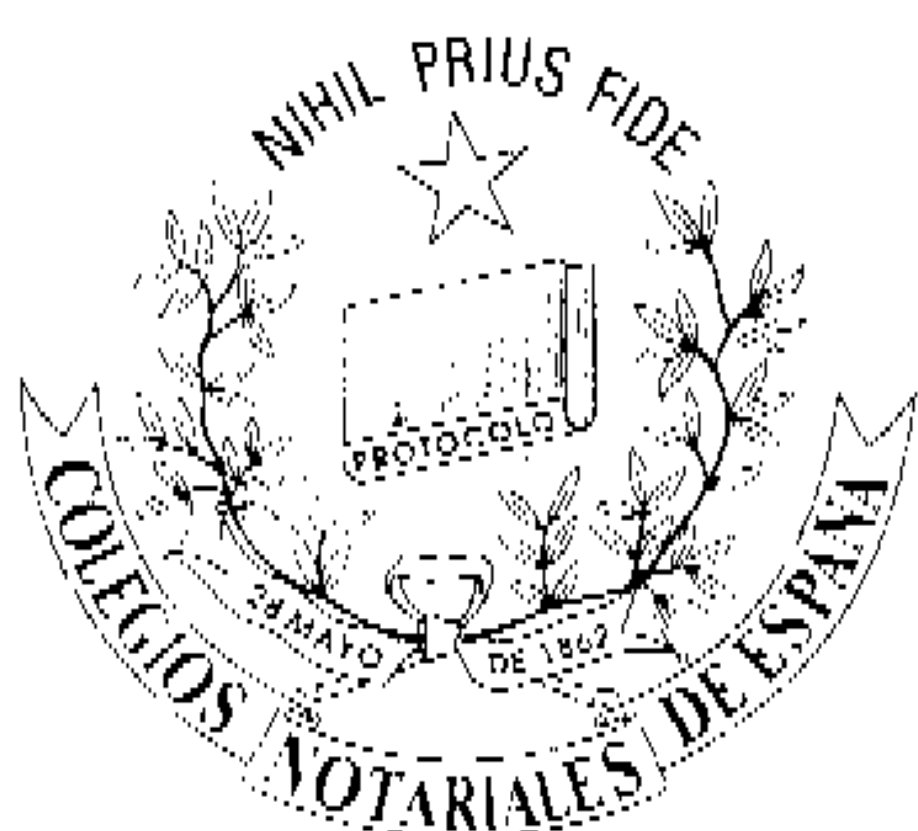
El detalle de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2005 Activo / (Pasivo)	2004 Activo / (Pasivo)	Variación Gasto / (Ingreso)
Seguros de cambio	(127)	353	480
IRS (Interest Rate Swap)	(14)	(119)	(105)
	(141)	234	375

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de coberturas sobre estos contratos, por lo que a pesar de otorgar una cobertura a la exposición del riesgo del Grupo a la fluctuación de los tipos de interés y de cambio, se contabilizan como si fuesen especulativos.

(Continúa)

0N2986968



0H8628303

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basa en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación.

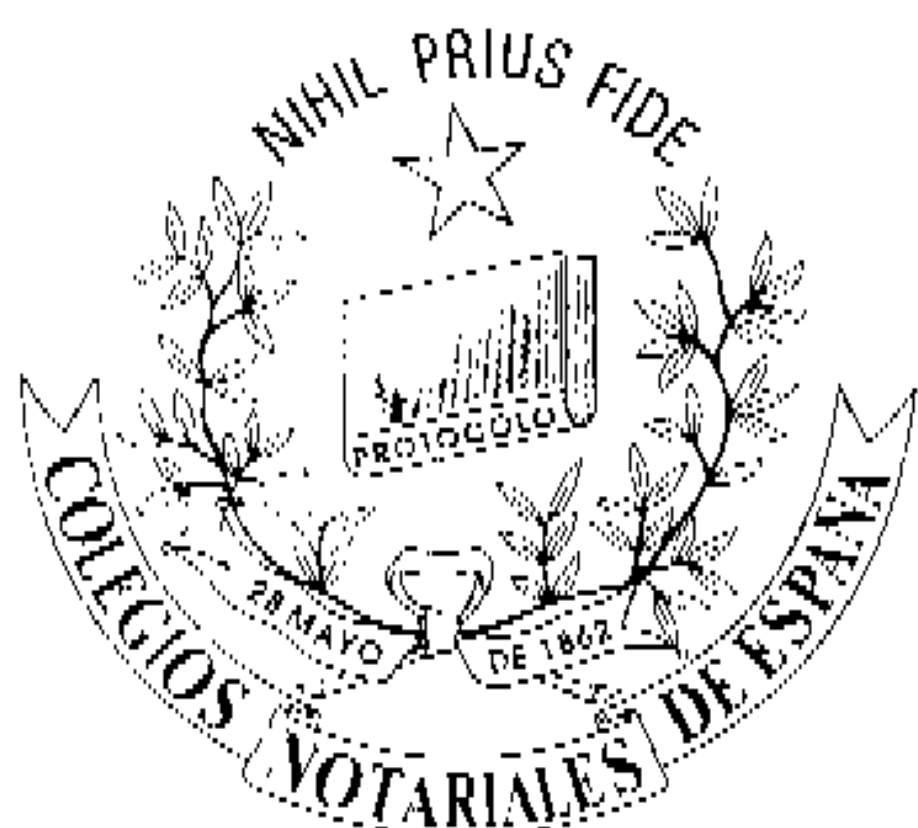
El capítulo "otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes incluye principalmente los préstamos con tipo de interés subvencionados por entidades como Gobierno de Navarra, CDTI y Ministerio de Ciencia y Tecnología. El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta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

El importe total de los gastos financieros devengados y no pagados corrientes y no corrientes relacionados con los pasivos financieros anteriores asciende a 163 miles de euros (154 miles de euros en 2004).

(18) Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
No corrientes		
Provisiones para pensiones	22.058	20.309
Provisiones para impuestos	67	217
Otras provisiones	9.529	8.038
Total no corrientes	31.654	28.564
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	3.051	5.967
Provisiones para garantías	1.950	1.580
Provisiones para riesgos laborales	943	915
Provisiones por derechos de emisión	1.149	-
Otras	2.125	2.017
Total corrientes	9.218	10.479



0H8628304

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



48

(18.1) Provisiones para pensiones

La composición y los movimientos de las provisiones para pensiones, de prestaciones definidas, es como sigue:

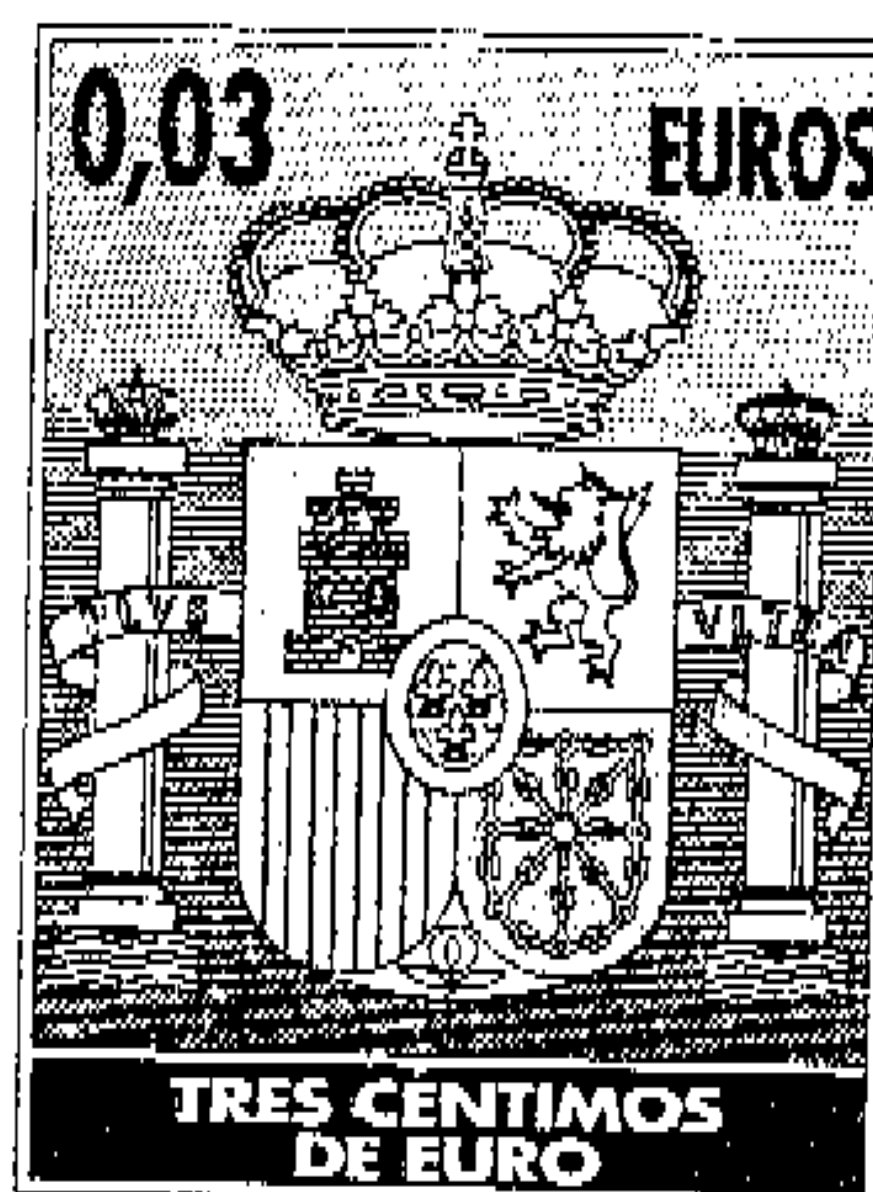
	Miles de euros
Al 1 de enero de 2004	
Dotaciones reconocidas en resultados	19.709
Pagos	1.812
	(1.212)
Al 31 de diciembre de 2004	
Dotaciones reconocidas en resultados	20.309
Pagos	2.967
	(1.218)
Al 31 de diciembre de 2005	
	22.058

La totalidad de la provisión corresponde a una empresa del Grupo situada en Alemania que realiza contribuciones a un plan de pensiones consistentes en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una pensión de viudedad.

El pasivo reconocido corresponde a obligaciones por prestaciones definidas. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de estos pasivos han sido las siguientes:

	%	
	2005	2004
Tipo de descuento anual	4,2%	5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
	6,7%	7,5%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido las de Richttafel del Dr. Klaus Heubeck de 1998 para los ejercicios 2004 y 2005, considerando que la edad normal de jubilación va de los 60 a los 65 años y el incremento de la pensión de jubilación es de un 1,75%.



0H8628305

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



El gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, desglosado por partidas, es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	221	212
Coste por intereses	971	1.038
Pérdidas actuariales	1.775	562
	2.967	1.812

El gasto ha sido reconocido en los siguientes conceptos de la cuenta de resultados:

	Miles de euros	
	2005	2004
Gastos de personal (nota 25)	1.996	774
Gastos financieros	971	1.038
	2.967	1.812

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene contratados diferentes planes de aportaciones definidas con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad.

Para cubrir estas obligaciones la Sociedad Dominante externalizó en el ejercicio 2002 dichos compromisos mediante pólizas de seguro, a través de una aportación única, registrando bajo el epígrafe "gastos de personal" de ese ejercicio dicha aportación.

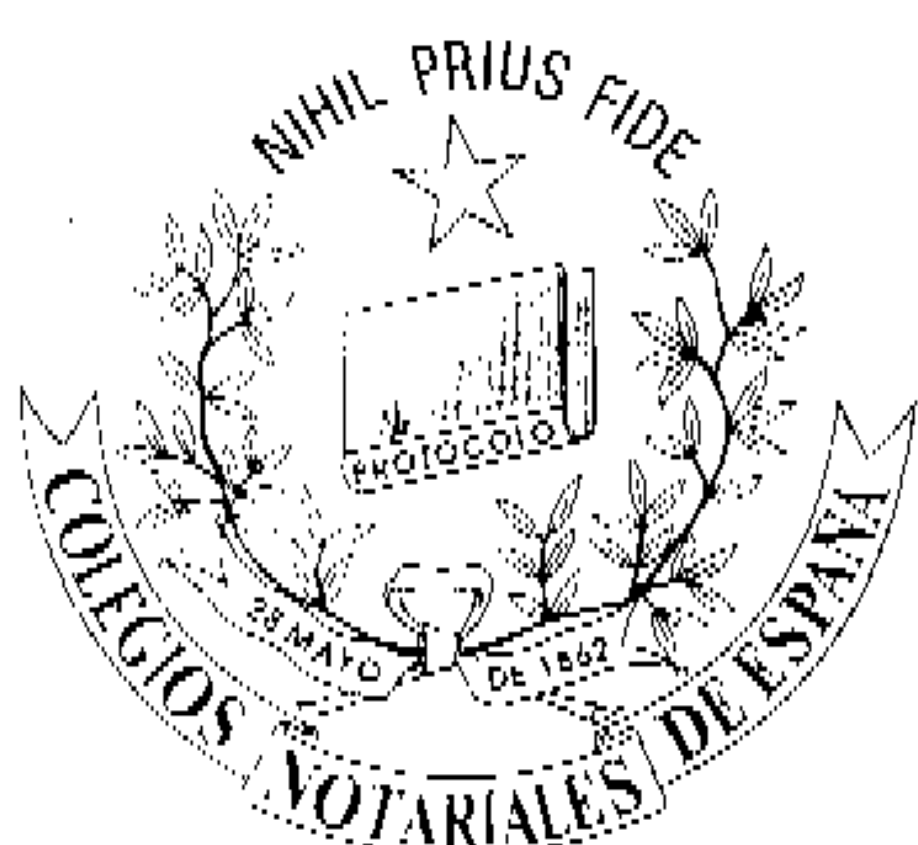
(18.2) Otras provisiones no corrientes

El desglose de otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.04	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones
Provisiones para jubilaciones y premios de antigüedad	6.413	-	764	(53)
Provisiones para litigios	1.625	253	639	(112)
	8.038	253	1.403	(165)
				9.529

0N2986965

(Continúa)



0H8628306

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



Miles de euros				
01.01.04	Diferencias de conversión	Dotaciones	Aplicaciones	31.12.04
Provisiones para jubilaciones y premios de antigüedad	5.596	-	(90)	6.413
Provisiones para litigios	1.643	(94)	(481)	1.625
	7.239	(94)	(571)	8.038

Provisiones para jubilaciones y premios de antigüedad corresponden a tres aportaciones definidas que la filial alemana del Grupo tiene calculadas de acuerdo a las condiciones actuariales definidas en la nota 4.17 en concepto de jubilación anticipada, jubilación y premio de antigüedad.

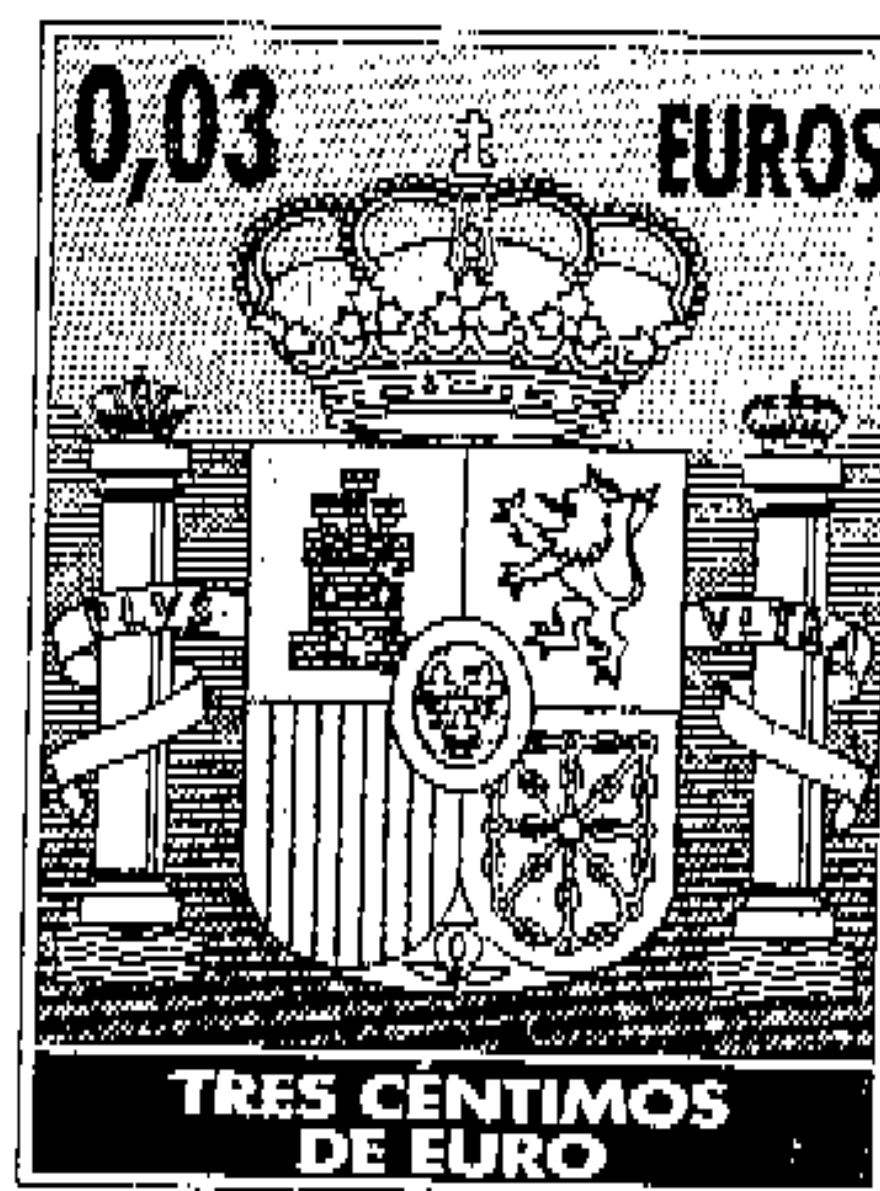
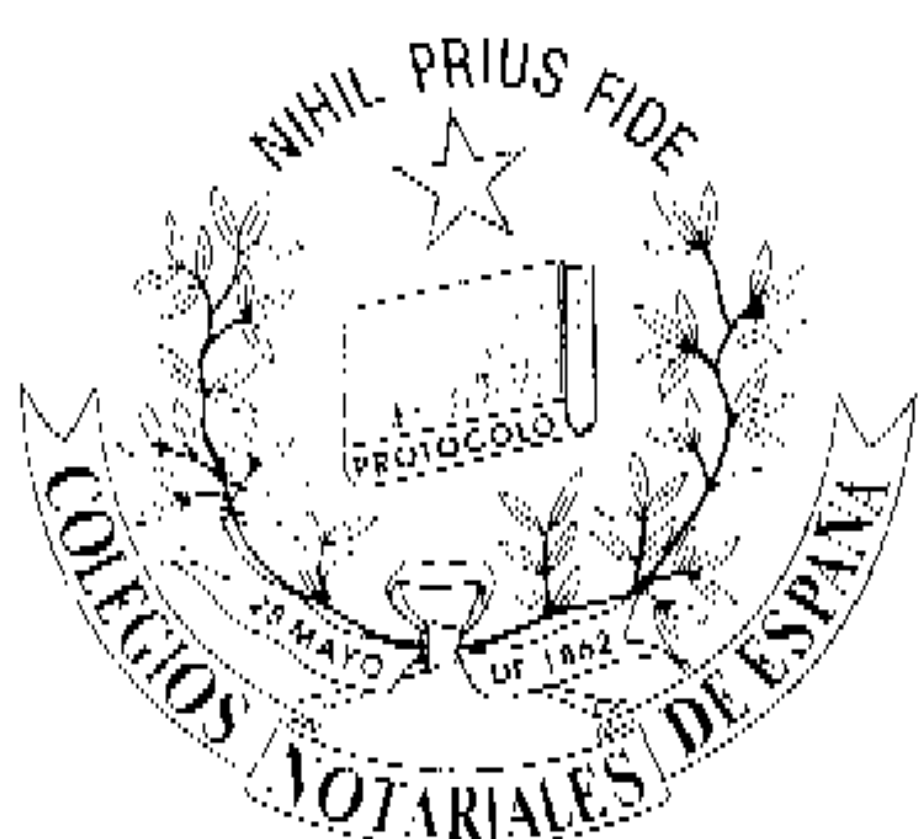
El saldo de la provisión para litigios cubre principalmente demandas interpuestas contra la filial brasileña por parte de determinados empleados y de las autoridades fiscales de dicho país. Se espera que las demandas sean resultados después del ejercicio 2006. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2005.

(18.3) Provisiones para reestructuración

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 se decidió la necesidad de un plan de reestructuración de una empresa del grupo surgido como consecuencia de la caída del mercado en el que opera y fue debidamente comunicado a los representantes de los trabajadores afectados. El importe total de los costes estimados reconocidos en 2004 se estimaron en base a un detalle de los empleados que se verían afectos al plan. Durante el ejercicio 2005 se ha acordado entre la Dirección y los representantes de los trabajadores el correspondiente "Plan Social". Como consecuencia del mismo, se han utilizado aproximadamente 1.100 miles de euros para el pago de las indemnizaciones y se ha cancelado un importe de aproximadamente 1.816 miles de euros (véase nota 23). La provisión existente a 31 de diciembre de 2005 se va a aplicar básicamente durante el ejercicio 2006 en base al plan industrial establecido para esta filial.

(18.4) Garantías

La provisión de garantías se refiere principalmente a la relativa a las ventas del producto que vende la filial alemana, realizadas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone el Grupo.



0H8628307

CLASE 8.^a

de 1979

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



51

(18.5) Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados empleados por accidentes laborales. Se espera que las demandas sean resueltas durante el ejercicio 2006. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2005.

(18.6) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 1.149 miles de euros.

El criterio de estimación de los gastos ha consistido en la valoración a precio de mercado de los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2005.

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

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

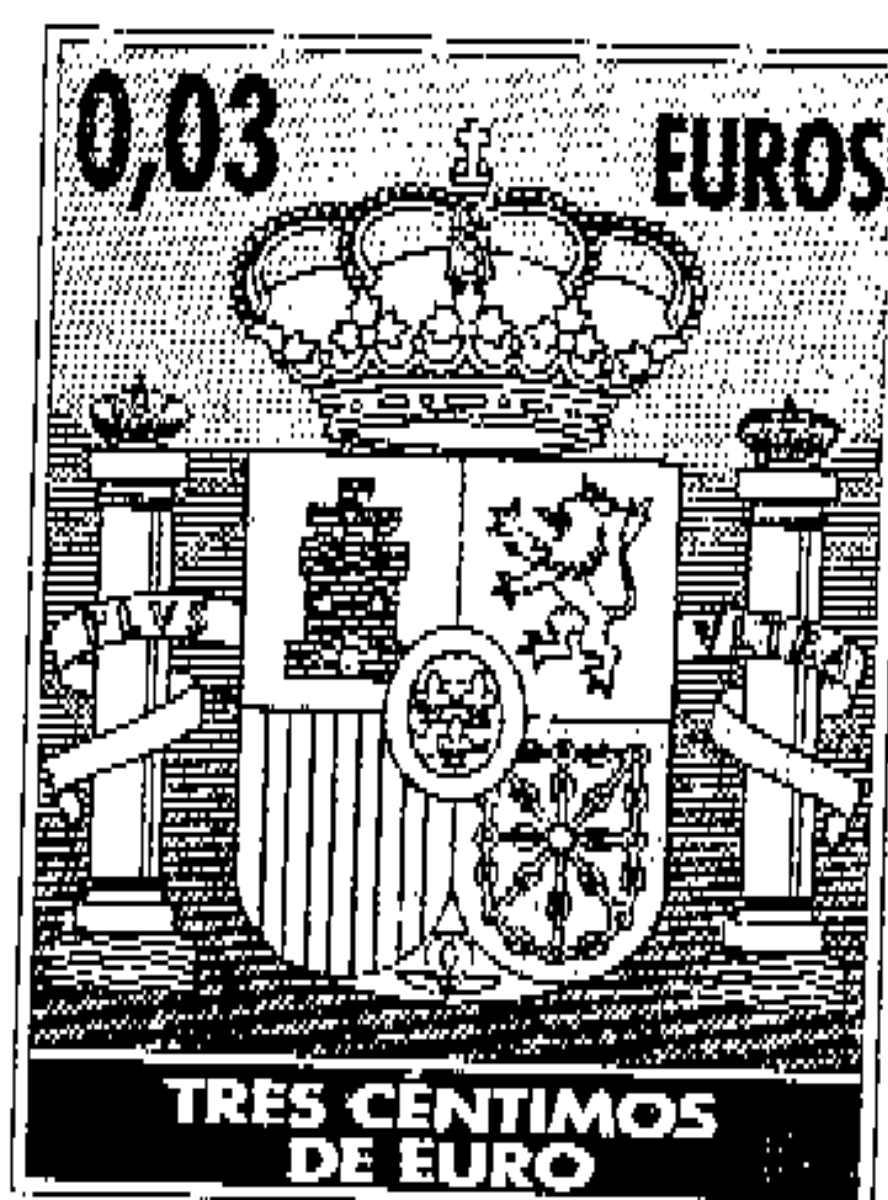
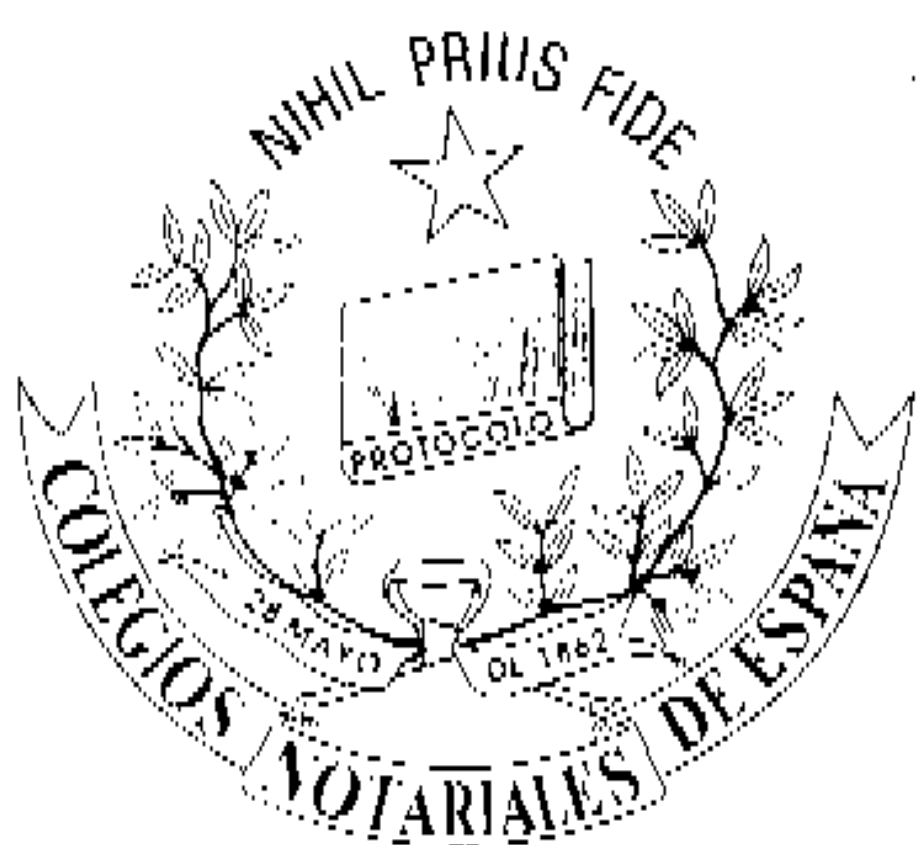
	Miles de euros	
	2005	2004
Acreedores comerciales	37.443	30.347
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	5.303	4.306
Administraciones Públicas acreedoras	5.950	4.338
Otros acreedores	7.391	6.670
	18.644	15.314

Administradores públicas acreedoras incluye un importe de 1.860 miles de euros en concepto de Impuesto sobre Sociedades a ingresar (1.536 miles de euros en 2004).

Otros acreedores incluye principalmente proveedores de inmovilizado.

0N2986963

(Continúa)



0H8628308

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



52

(20) Política y Gestión de Riesgos(20.1) Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

• Riesgo de tipo de cambio

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

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

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional mediante contratos de divisa a corto plazo (2 meses aproximadamente).



0H8628309

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

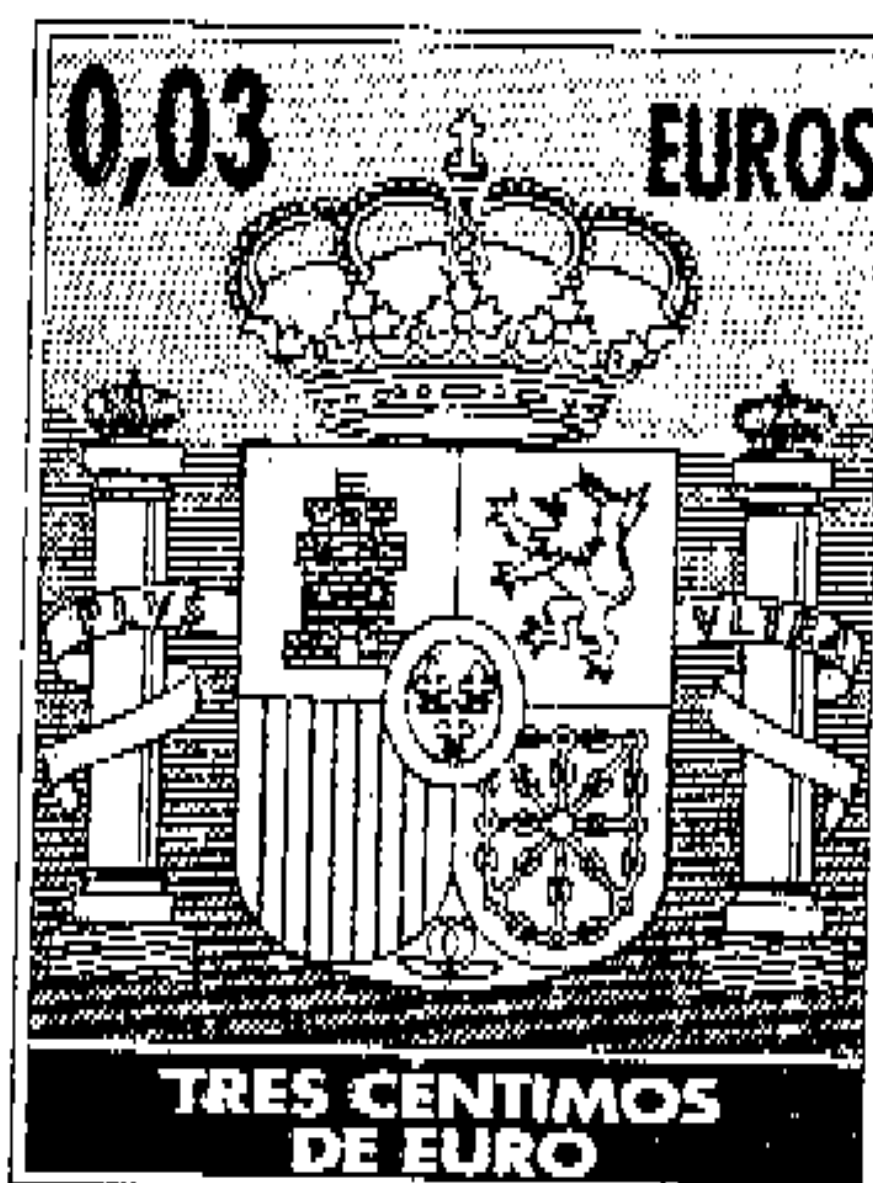


A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	<u>Dólar estadounidense</u>	<u>Dólar canadiense</u>	<u>Libra esterlina</u>	<u>Corona checa</u>	<u>Zloty Polaco</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2005							
Activos							
Otros activos financieros	1.317	-	-	-	-	17	1.334
Total activos no corrientes	1.317	-	-	-	-	17	1.334
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25.966	1.995	2.105	2.816	837	702	34.421
Otros activos financieros	41.775	-	-	-	-	-	41.775
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7.679	1.111	196	1.575	-	2.719	13.280
Total activos corrientes	75.420	3.106	2.301	4.391	837	3.421	89.476
Total activos	76.737	3.106	2.301	4.391	837	3.438	90.810
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	45.359	2.186	-	-	-	-	47.545
Otros pasivos financieros	169	-	-	-	-	-	169
Total pasivos no corrientes	45.528	2.186	-	-	-	-	47.714
Pasivos financieros con entidades de crédito	4.891	1.530	-	7.100	172	-	13.693
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.245	1.355	253	2.701	61	987	14.602
Total pasivos corrientes	14.136	2.885	253	9.801	233	987	28.295
Total pasivos	59.664	5.071	253	9.801	233	987	76.009

0N2986961

(Continúa)



0H8628310

CLASE 8.^a

UNION EUROPEA

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



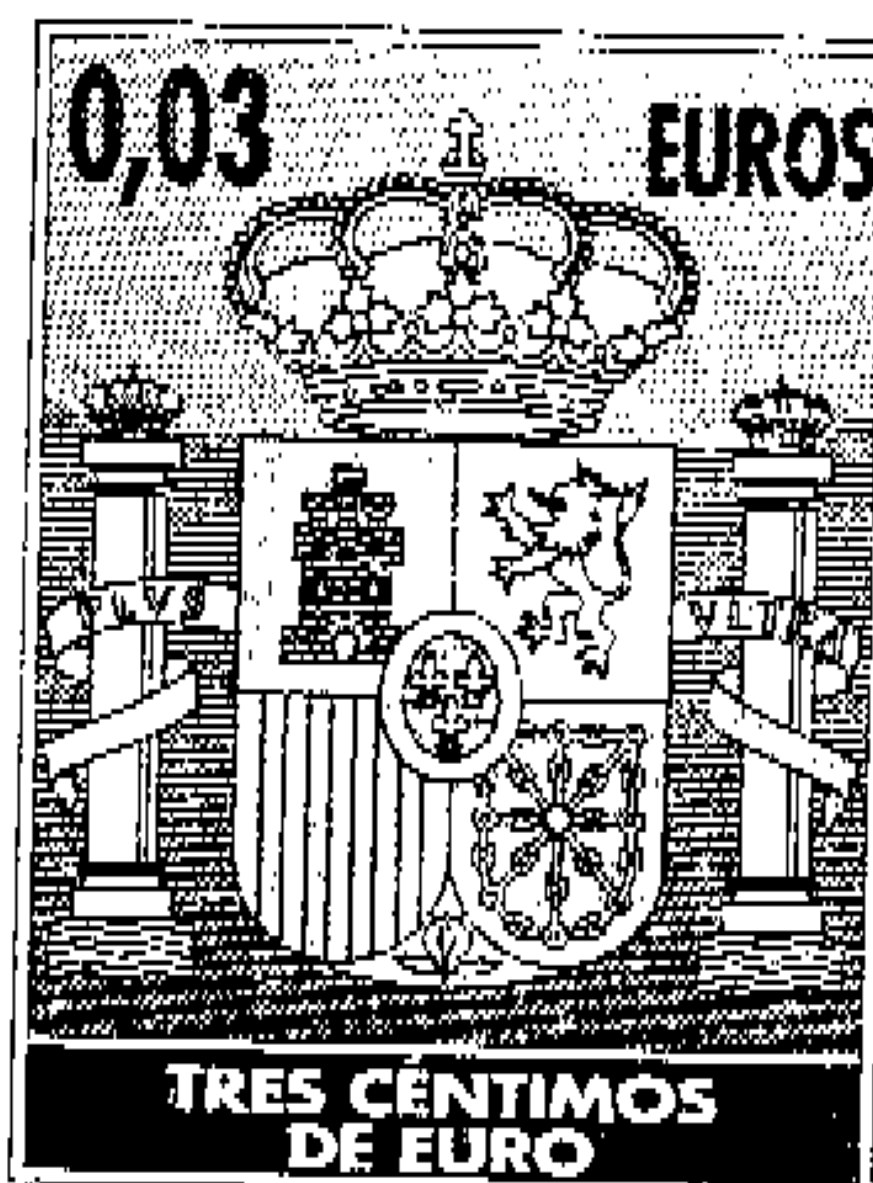
	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty Polaco	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2004							
Activos							
Otros activos financieros	172	-	-	-	-	-	172
Total activos no corrientes	172	-	-	-	-	-	172
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.092	1.475	2.392	1.729	957	7.76	41.414
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7.813	1.176	202	598	-	9	9.789
Total activos corrientes	34.905	2.651	2.594	2.327	957	7.76 9	51.203
Total activos	35.077	2.651	2.594	2.327	957	7.76 9	51.375
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	6.791	1.827	-	492	-	-	9.110
Otros pasivos financieros	119	-	-	-	-	-	119
Total pasivos no corrientes	6.910	1.827	-	492	-	-	9.229
Pasivos financieros con entidades de crédito	3.220	1.218	-	5.852	245	-	10.535
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.576	965	383	1.951	66	3	10.944
Total pasivos corrientes	10.796	2.183	383	7.803	311	3	21.479
Total pasivos	17.706	4.010	383	8.295	311	3	30.708

(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.



0H8628311

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Riesgo de liquidez

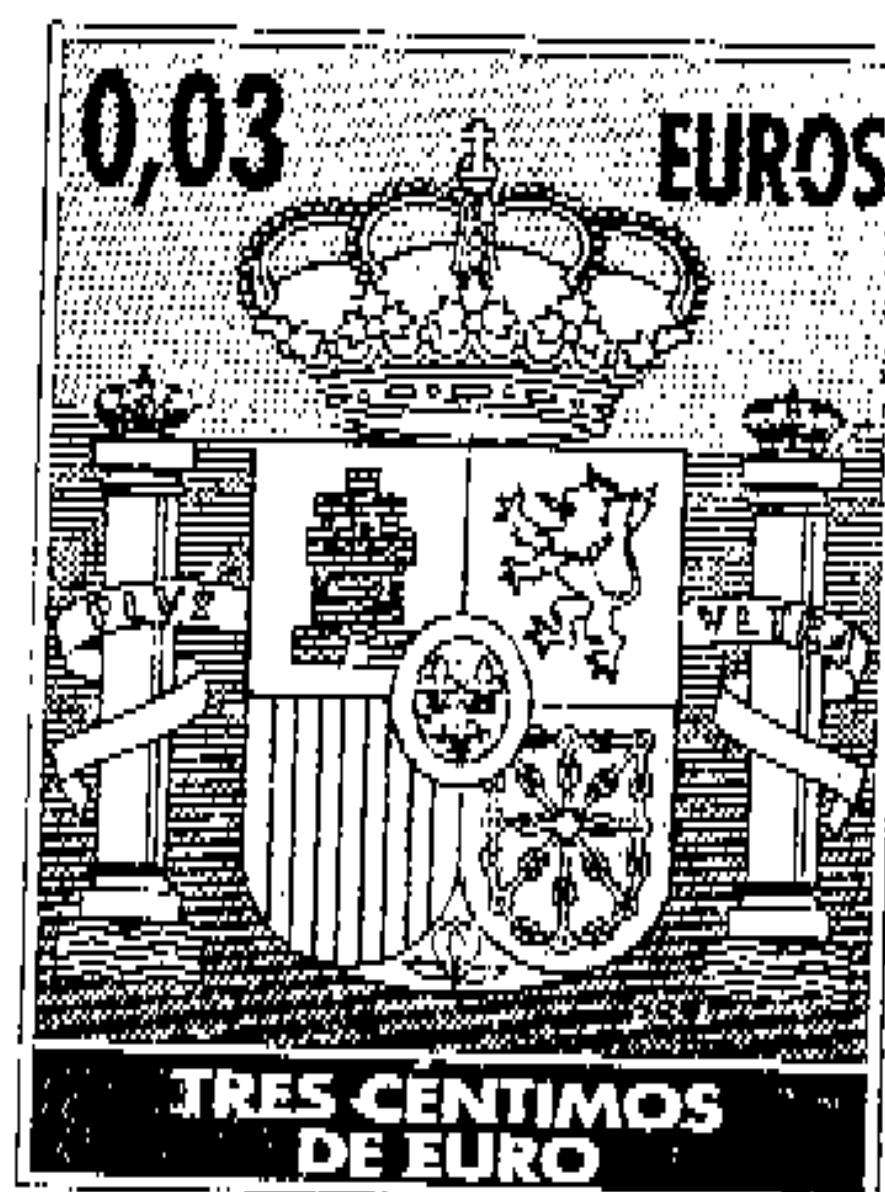
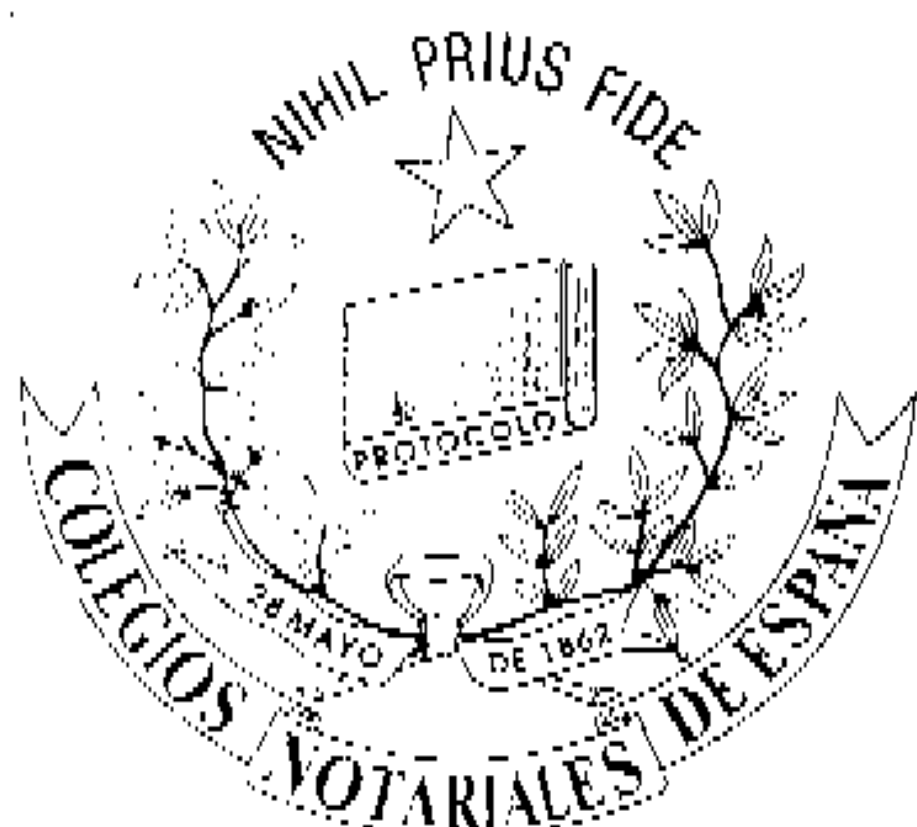
El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.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

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

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

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, no se mantenían recursos ajenos a tipo de interés fijo de importe significativo.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados.



0H8628312

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros clasificados por vencimiento.

	Miles de euros						
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2005							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	83.218	-	-	-	-	-	83.218
Otros activos financieros	41.787	-	-	-	-	1.533	43.320
Total activos	125.005	-	-	-	-	1.533	126.538
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	53.472	24.055	13.955	10.608	9.974	21.709	133.773
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.443	-	-	-	-	-	37.443
Otros pasivos financieros	3.529	1.286	975	919	754	741	8.204
Total pasivos	94.444	25.341	14.930	11.527	10.728	22.450	179.420
Al 31 de diciembre de 2004							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	77.829	-	-	-	-	-	77.829
Otros activos financieros	42	5.000	-	-	-	454	5.496
Total activos	77.871	5.000	-	-	-	454	83.325
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	46.653	13.877	16.092	4.975	406	5.317	87.320
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.347	-	-	-	-	-	30.347
Otros pasivos financieros	2.966	1.119	1.188	819	696	507	7.295
Total pasivos	79.966	14.996	17.280	5.794	1.102	5.824	124.962

0N2986958

(Continúa)



0H8628313

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



57

La tabla siguiente resume los intereses por monedas de los instrumentos financieros monetarios al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros							Total
	Euros	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Otras	
Al 31 de diciembre de 2005								
Gastos financieros	4.009	415	69	-	232	7	122	4.854
Ingresos financieros	854	151	9	6	43	-	15	1.078
Al 31 de diciembre de 2004								
Gastos financieros	4.230	172	9	-	252	13	-	4.676
Ingresos financieros	778	6	9	8	12	-	-	813

(21) 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 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	1.091	(214)	1.091	(106)
Circuito enfriamiento agua	697	(143)	697	(55)
Planta de residuales	1.713	(618)	1.445	(469)
Lavadores de gases	2.233	(1.265)	2.044	(1.047)
Otros	4.150	(1.397)	4.397	(1.008)
	<u>9.884</u>	<u>(3.637)</u>	<u>9.674</u>	<u>(2.685)</u>

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 1.070 miles de euros, aproximadamente.

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

(22) Ingresos Ordinarios

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

0N2986957

(Continúa)



0H8628314

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



58

(23) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones oficiales		
Exceso de provisiones por inmovilizado no aplicadas a su finalidad (véase nota 7)	866	725
Exceso de provisiones para reestructuración no aplicadas a su finalidad (véase nota 18)	72	-
Beneficios en la venta de inmovilizado	1.816	-
Otros ingresos	215	118
	2.825	2.155
	5.794	2.998

(24) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Gastos de investigación y desarrollo	500	555
Reparaciones y conservación	17.891	18.927
Servicios de profesionales independientes	15.738	9.305
Gastos de ventas	19.858	24.603
Suministros	15.483	12.561
Pérdidas en la venta de inmovilizado	364	1.244
Otros gastos	22.308	18.470
	92.142	85.665

0N2986956

(Continúa)



0H8628315

CLASE 8.ª

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	80.403	76.899
Indemnizaciones	476	6.190
Aportaciones a planes de aportaciones definidas (nota 18.2)	764	907
Aportaciones a planes de prestaciones definidas (nota 18.1)	1.996	774
Seguridad Social a cargo de la empresa	19.383	18.432
Otras cargas sociales e impuestos	1.681	1.023
	<u>104.703</u>	<u>104.225</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	2005	2004
Directivos	69	62
Técnicos y Mandos	527	447
Administrativos	233	223
Personal especializado	939	752
Operarios	1.578	1.437
	<u>3.346</u>	<u>2.921</u>

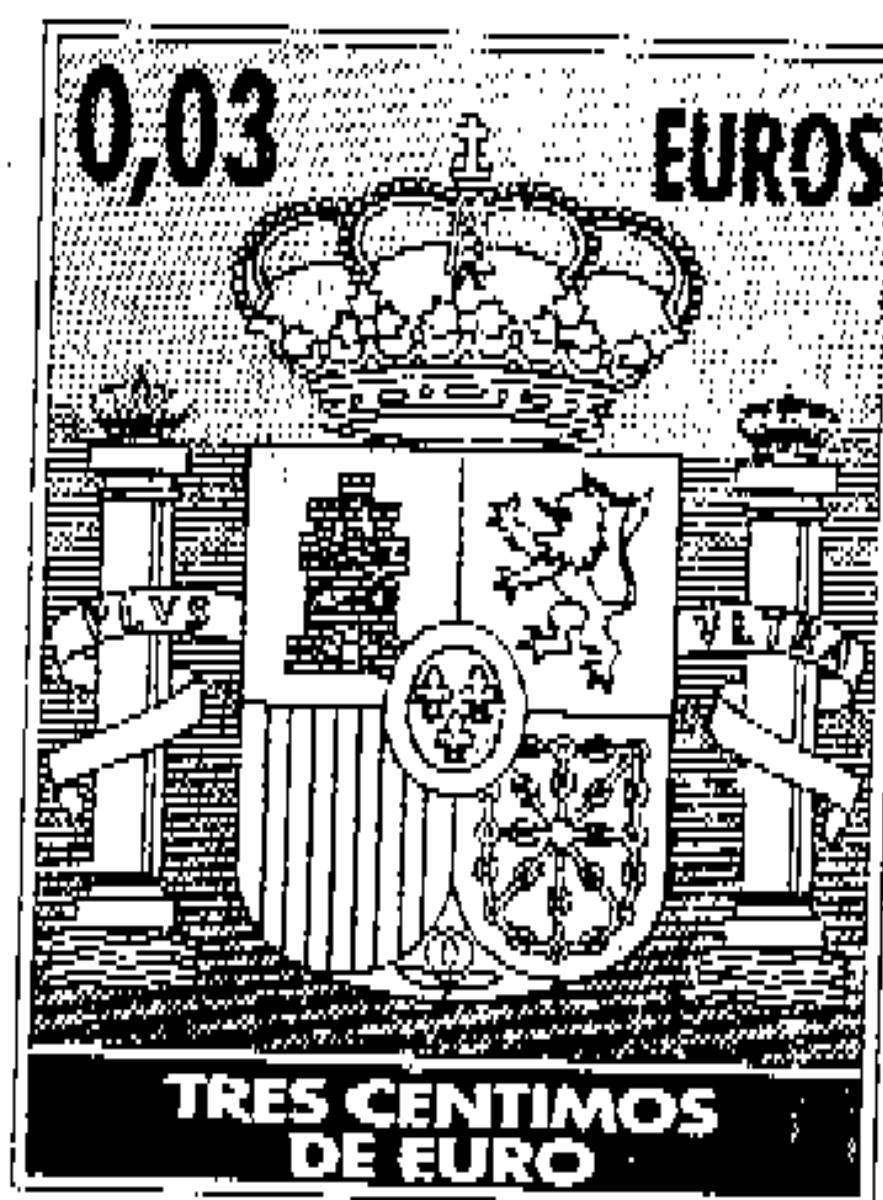
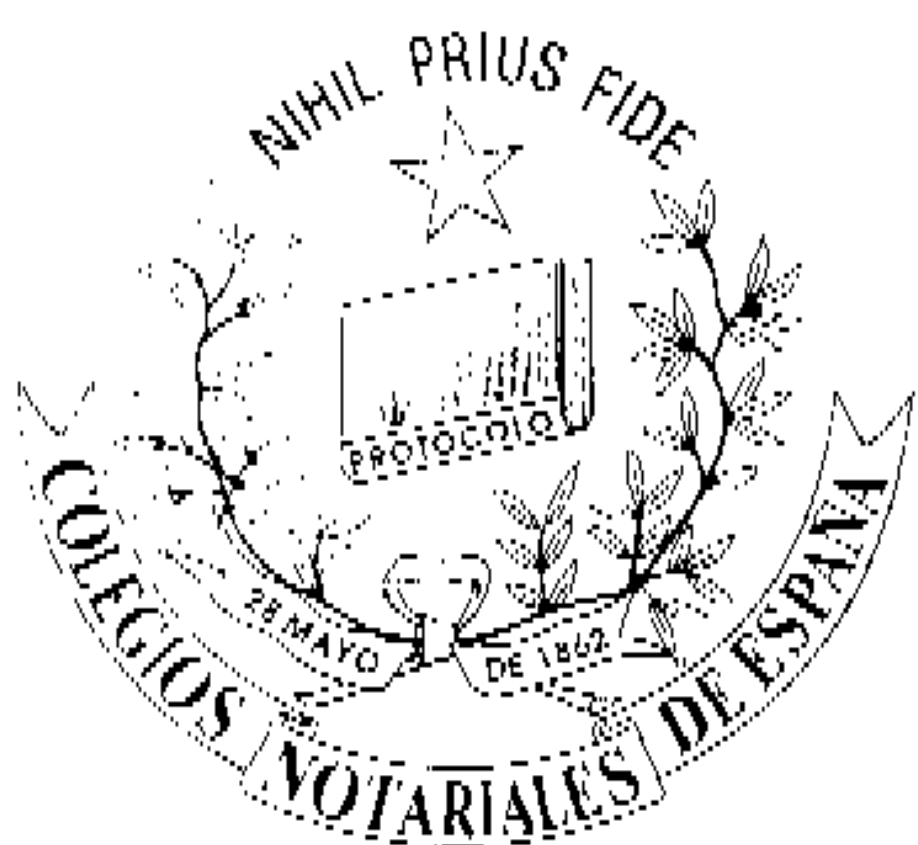
(26) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.078	813
Diferencias positivas de cambio	4.211	3.727
Total ingresos financieros	<u>5.289</u>	<u>4.540</u>
Gastos financieros		
Pérdidas netas de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 17)	375	273
Otros gastos financieros	4.854	4.676
Diferencias negativas de cambio	2.394	3.819
Total gastos financieros	<u>7.623</u>	<u>8.768</u>

(Continúa)

0N2986955



0H8628316

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Ganancias por Acción(27.1) 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 las ganancias básicas por acción es como sigue:

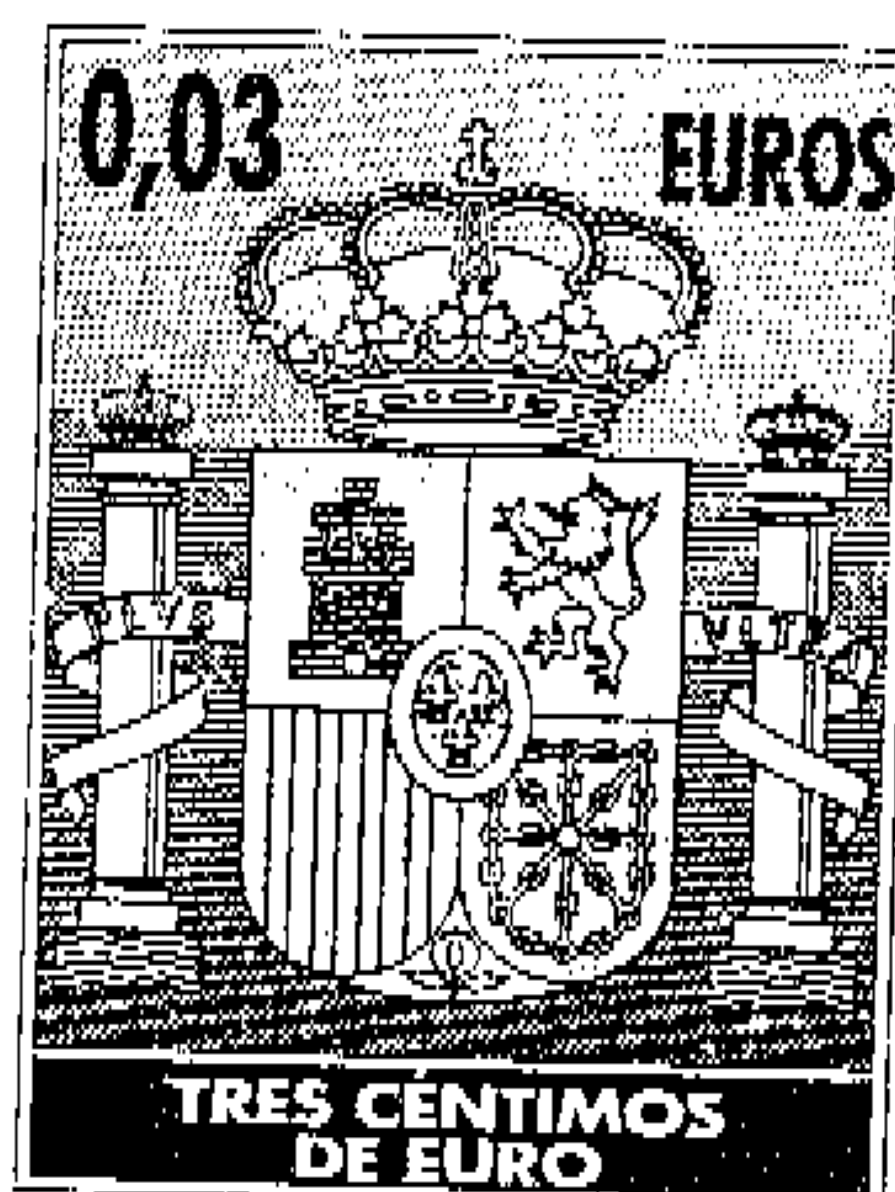
	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	19.695	13.800
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	48.086.110	48.343.976
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,4096	0,2855

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

	2005	2004
Promedio acciones ordinarias en circulación	48.153.193	48.590.754
Efecto de las acciones propias	(67.083)	(246.778)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	48.086.110	48.343.976

(27.2) 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, no es necesario efectuar el referido cálculo.



0H8628317

CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



61

(28) 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 para el Consejo de Administración, que asciende a un total de 600.699 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 600.699 euros. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

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

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección son las siguientes:

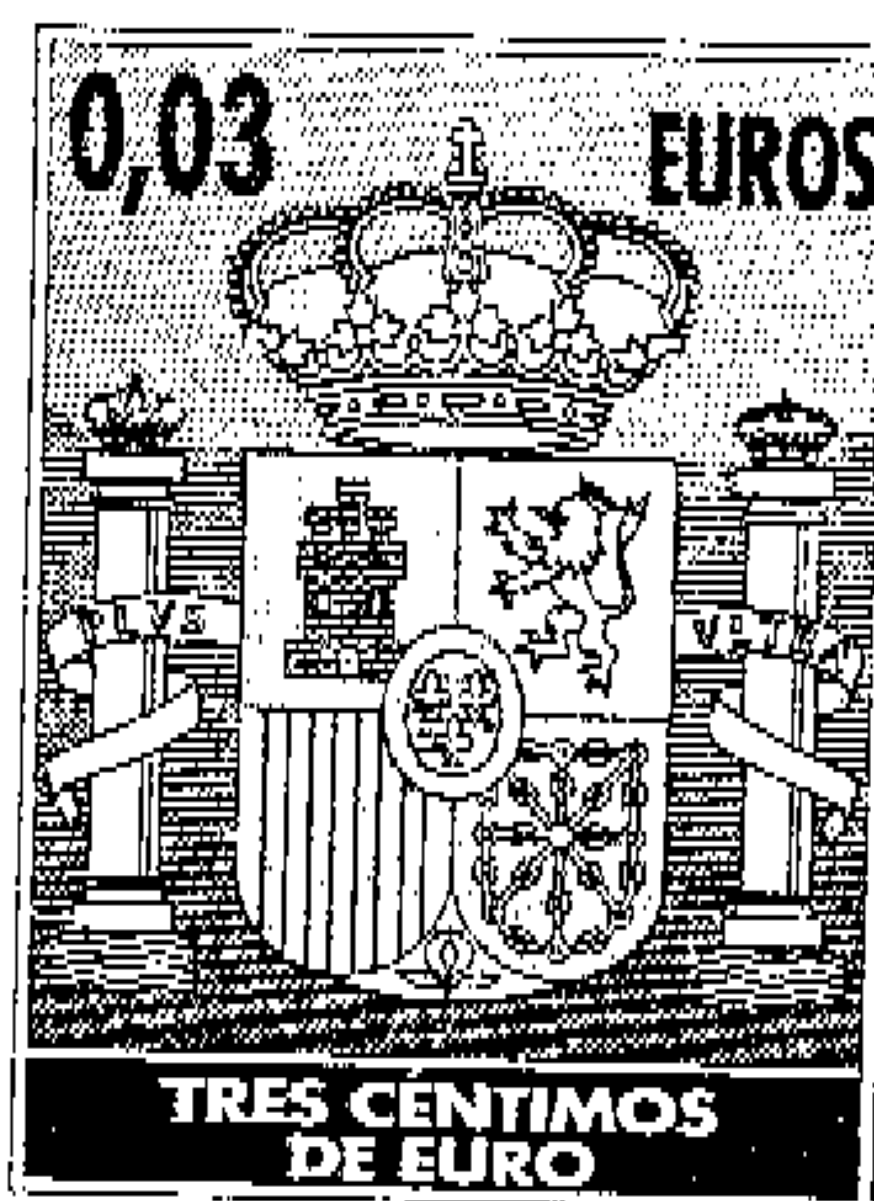
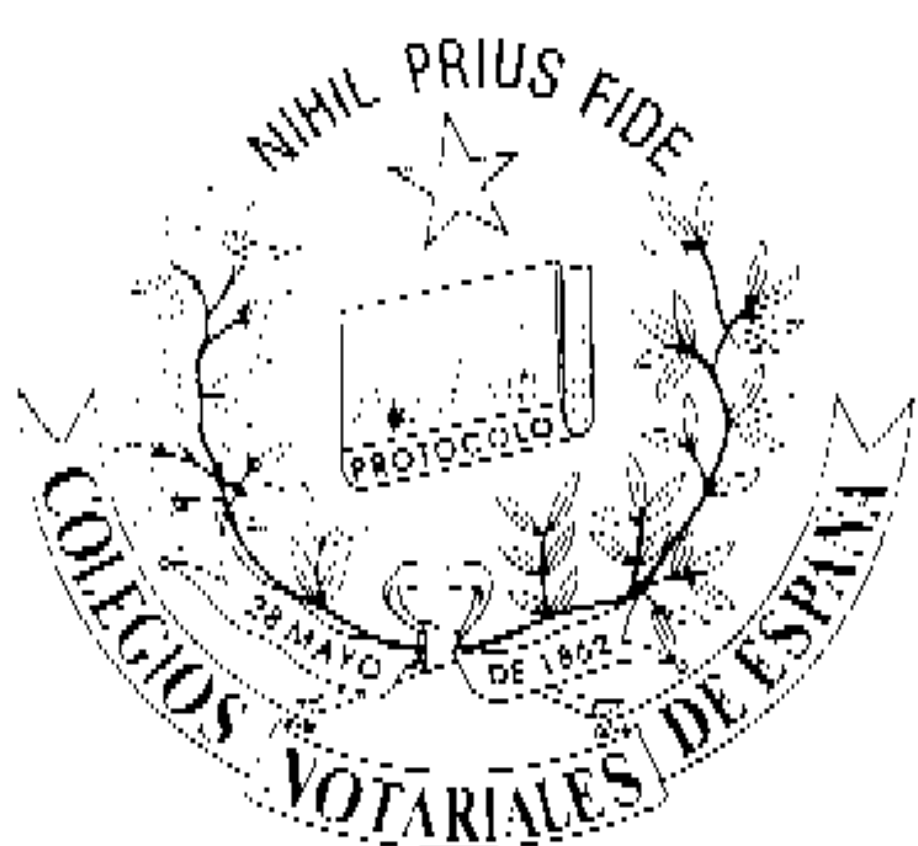
	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.666	2.388

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

Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echeverría Abona	Naturin GmbH & Co	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Gamex, C.B.s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan CZ, s.r.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan USA Inc	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Poland Sp. Z.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan de México S. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Koteksprodukt, A.D.	Presidente Consejo Administración
		Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GmbH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero

0N2986953

(Continúa)



CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2005, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con la Sociedad ni con empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(29) 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 el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	90.995	85.639
Por otros servicios	28.360	820
	<u>119.355</u>	<u>86.459</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, 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	
	2005	2004
Por servicios de auditoría	145.225	113.213
Por otros servicios	39.080	35.164
	<u>184.305</u>	<u>148.377</u>

Asimismo, otros auditores han facturado al grupo por servicios de auditoría un importe de 35.481 euros en 2005 (34.800 euros en 2004).

(30) Hechos Posteriores

- a) Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.



CLASE 8.^a

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2005, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2005	34.309
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	34.309
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	3.732
Previsiones de tesorería	
Saldos en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2006	743
Cobros proyectados durante un año	132.226
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(132.877)
Saldos proyectados en cuentas de tesorería al 3 de enero de 2007	92

- b) Con efecto de 3 de enero de 2006, el Grupo, a través de sus filiales Viscofan de México S.R.L.C.V. y Viscofan USA, Inc. ha adquirido el negocio de la sociedad Teepak Norteamérica, que incluye sociedades en Estados Unidos y México.



CLASE 8.ª



0H8628320

Anexo I
Página 1 de 2

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2005

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltungs GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o	100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Koteksprodukt AD	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novisad (Serbia)
Gamex, C.B. s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	100,00%	-	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)

- (i) Sociedades auditadas por Ernst & Young
(ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
(iii) Sociedad auditada por Perys Chartered Accountants



0H8628321

Anexo 1
Página 2 de 2VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2004

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	99,90%	0,10%	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltungs GmbH	100,00%	-	Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o	100,00%	-	Comercial	Cracovia (Polonia)
Comaro, S.A. (*)	-	-	Aderezo, conservación y comercialización de aceitunas	Casas del Monte (Cáceres)
Gamex, C.B., s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos	Cafete (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00%	Cartera	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	100,00%	-	Comercial	Lagunilla Heredia (Costa Rica)
Empresas Asociadas				
Tripasín A.B.	40,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Malmö (Suecia)

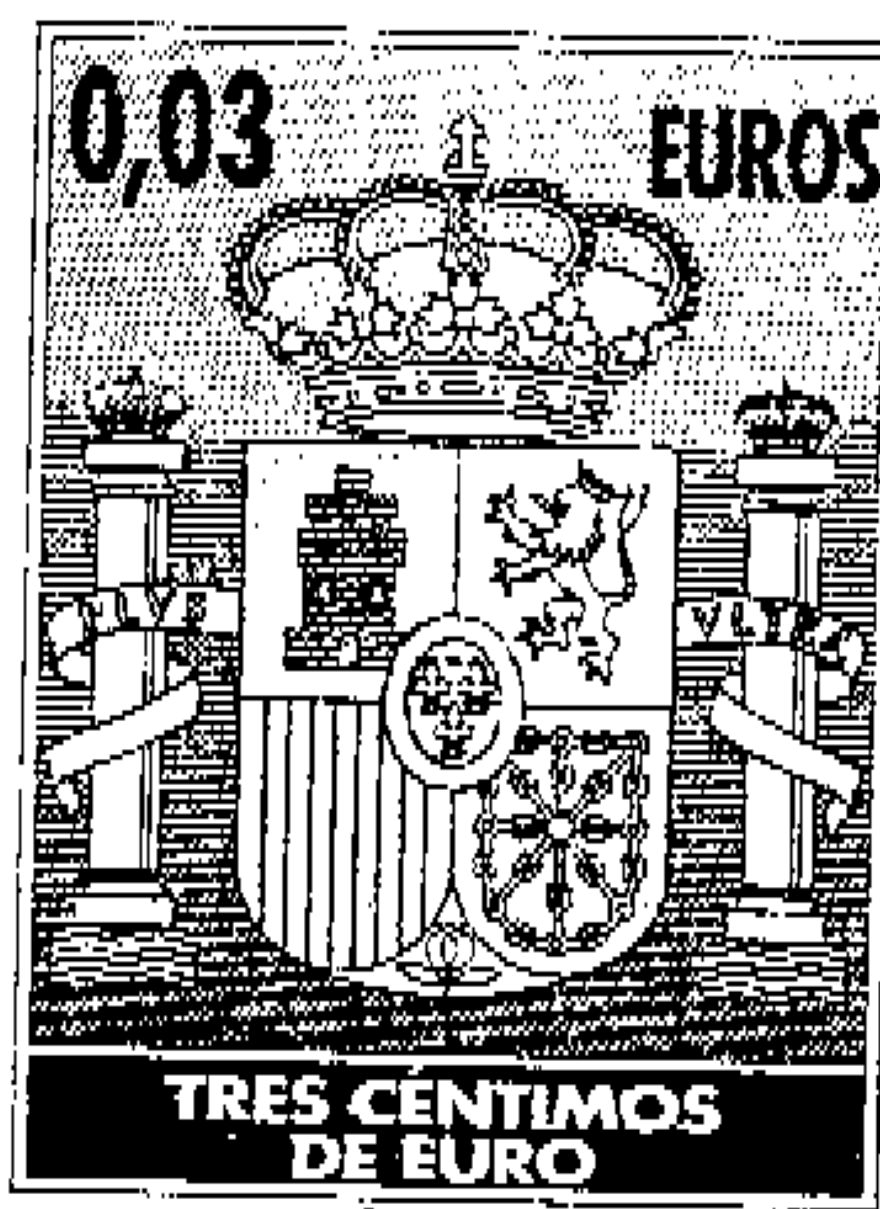
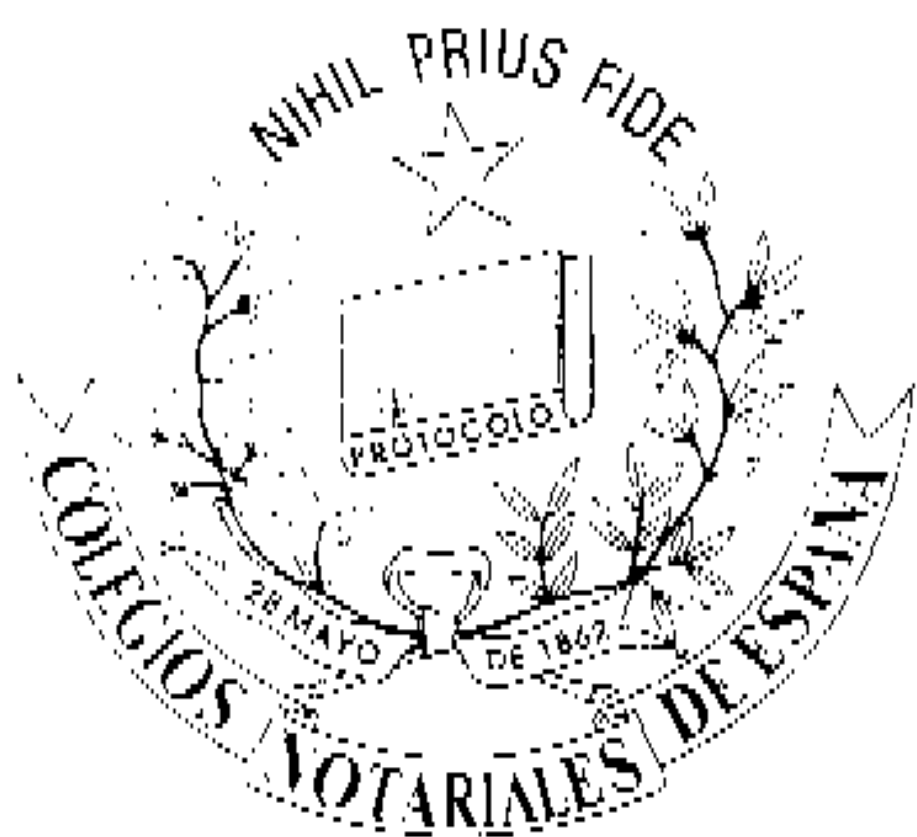
(*) Empresa fusionada mediante absorción con efectos económicos 1 de enero de 2004 por Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.

- (i) Sociedades auditadas por Ernst & Young
- (ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
- (iii) Sociedad auditada por Perrys Chartered Accountants

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.



0N2986949



0H8628322

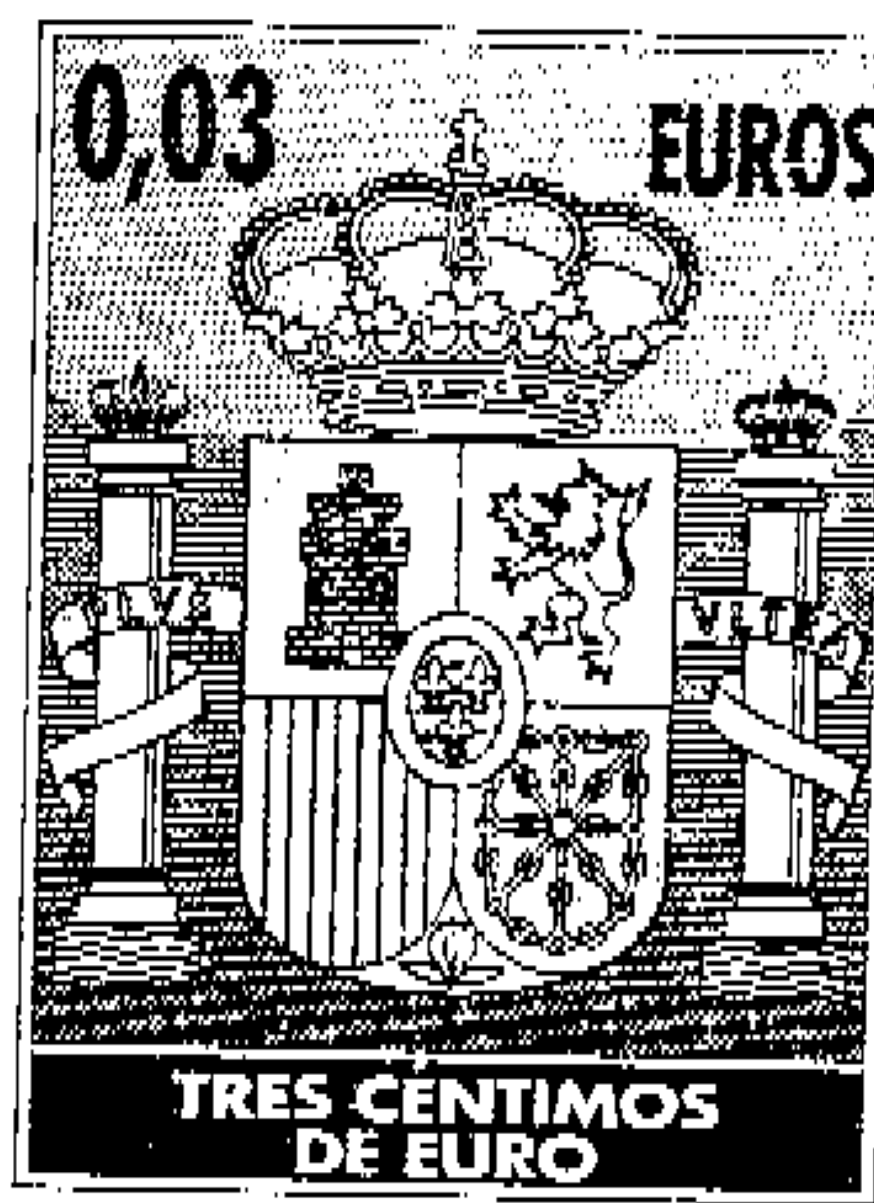
Anexo 2
Página 1 de 2

VISCOFAN S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresada en miles de euros)

Segmentos de Negocio	Envolturas		Conservas		Eliminaciones		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos y gastos								
Ventas y prestación de servicios	299.670	278.965	75.049	70.263	(27)	(10)	374.692	349.218
Consumos de explotación	(85.843)	(73.619)	(45.289)	(38.582)	-	-	(131.132)	(112.201)
Otros gastos e ingresos de explotación	(188.711)	(190.383)	(28.277)	(30.097)	133	176	(216.855)	(220.304)
	25.116	14.963	1.483	1.584	106	166	26.705	16.713
Beneficio (Pérdidas) financieras	(1.478)	(3.087)	(856)	(1.141)	-	-	(2.334)	(4.228)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(4.576)	1.683	(100)	(368)	-	-	(4.676)	1.315
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	19.062	13.559	527	75	106	166	19.695	13.800
Activos y pasivos								
Activos del segmento	436.490	351.091	79.592	85.725	(21)	(166)	516.061	436.650
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	2.301	-	-	-	-	-	2.301
Total activos	436.490	353.392	79.592	85.725	(21)	(166)	516.061	438.951
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	50.989	41.392	5.550	4.549	-	-	56.539	45.941
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(93.453)	(27.861)	1.044	(1.543)	-	-	(92.409)	(29.404)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	44.771	(8.678)	(6.849)	(3.377)	-	-	37.922	(12.055)

0N2986948



0H8628323

CLASE 8.^aCLASE 8.^aAnexo 2
Página 2 de 2VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresada en miles de euros)

Segmentos geográficos

Ingresos ordinarios de clientes externos

Activos del segmento

Flujos de efectivo

Flujos de efectivo de actividades de explotación

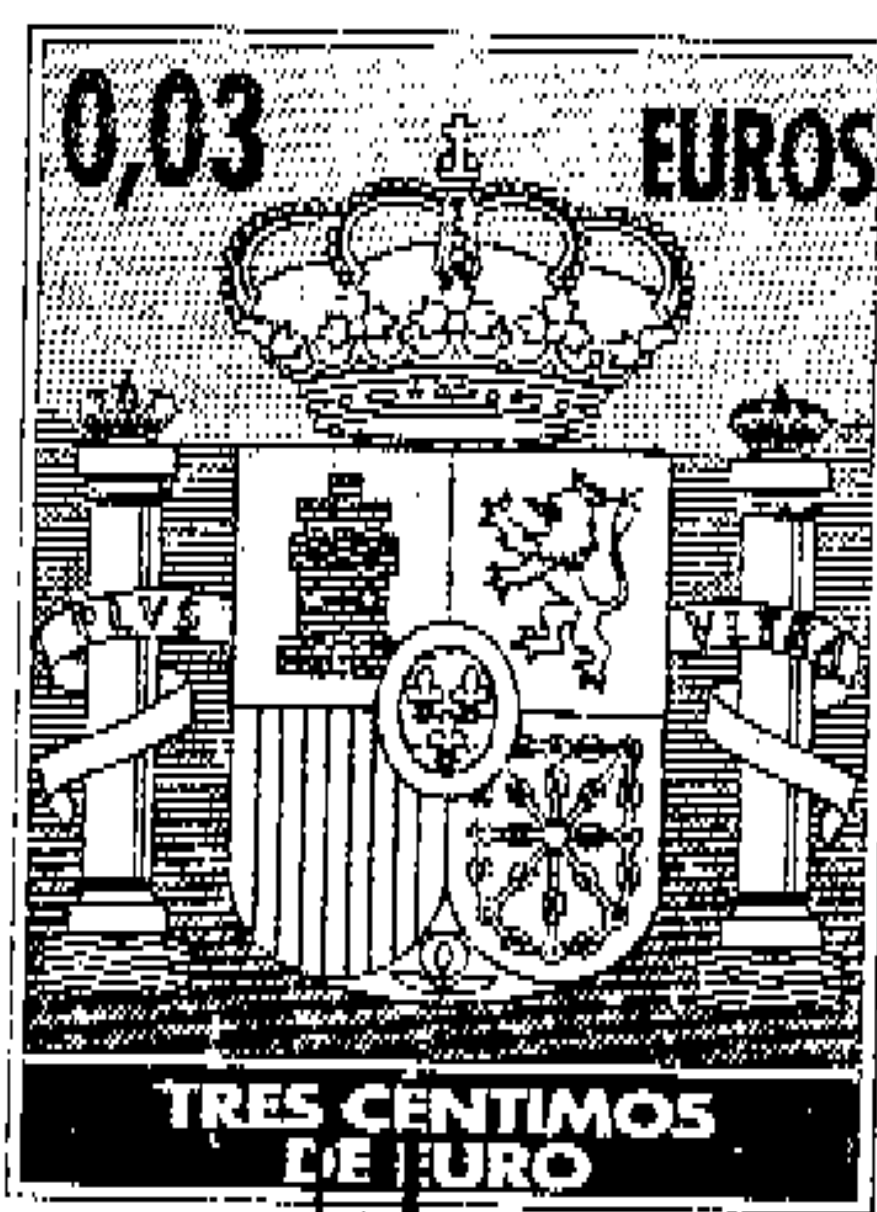
Flujos de efectivo de las actividades de inversión

Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	Europa		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos ordinarios de clientes externos	246.769	271.748	85.641	56.435	42.282	21.035	374.692	349.218
Activos del segmento	356.218	339.759	100.111	55.619	59.732	43.573	516.061	438.951
Flujos de efectivo								
Flujos de efectivo de actividades de explotación	40.175	28.921	(577)	9.651	16.941	7.369	56.539	45.941
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(34.122)	(16.658)	(45.760)	(2.544)	(12.527)	(10.202)	(92.409)	(29.404)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(2.165)	(14.160)	42.748	(991)	(2.661)	3.096	37.922	(12.055)

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

0N2986947



0H8628324



Anexo 3

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

CLASE 8.^a

	Diferencias de conversión		Traspasos		Diferencias de conversión		Incorporaciones al patrimonio de la consolidación		Traspasos		31.12.05	
	01.01.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos
Coste actualizado												
Terrenos y construcciones	132.726	362	4.433	(326)	2.824	140.019	4.500	8.823	4.251	(574)	1.496	158.515
Instalaciones técnicas y maquinaria	310.168	(67)	8.500	(9.205)	10.610	320.006	8.733	12.169	10.250	(3.049)	8.978	357.087
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	59.586	333	2.082	(2.128)	6.202	66.075	3.545	206	2.789	(1.084)	1.950	73.481
Otro inmovilizado material	20.127	788	733	(344)	(984)	20.320	1.126	948	668	(643)	(15)	22.404
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	7.094	84	18.369	(6)	(18.655)	6.886	290	-	14.293	(12.409)	-	9.060
	529.701	1.500	34.117	(12.009)	(3)	553.306	18.194	22.146	32.251	(5.350)	-	620.547
Amortización acumulada actualizada												
Construcciones	(48.669)	(78)	(3.565)	-	(87)	(52.399)	(890)	(1.564)	(3.980)	141	-	(58.692)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(214.309)	(312)	(18.565)	7.395	85	(225.706)	(4.038)	(12.032)	(19.175)	2.662	4	(258.285)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(35.317)	(7)	(4.450)	1.796	14	(37.964)	(1.311)	(185)	(4.960)	797	(28)	(43.651)
Otro inmovilizado material	(16.299)	394	(1.135)	271	(33)	(16.802)	(954)	(835)	(1.105)	583	12	(19.101)
	(314.594)	(3)	(27.715)	9.462	(21)	(332.871)	(7.193)	(14.616)	(29.220)	4.183	(12)	(379.729)
Provisiones	(445)	-	-	76	-	(369)	-	-	-	72	-	(297)
	214.662	1.497	6.402	(2.471)	(24)	220.066	11.001	7.530	3.031	(1.095)	(12)	240.521

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

0N2986946



0H8628325

Anexo 4

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en miles de euros)

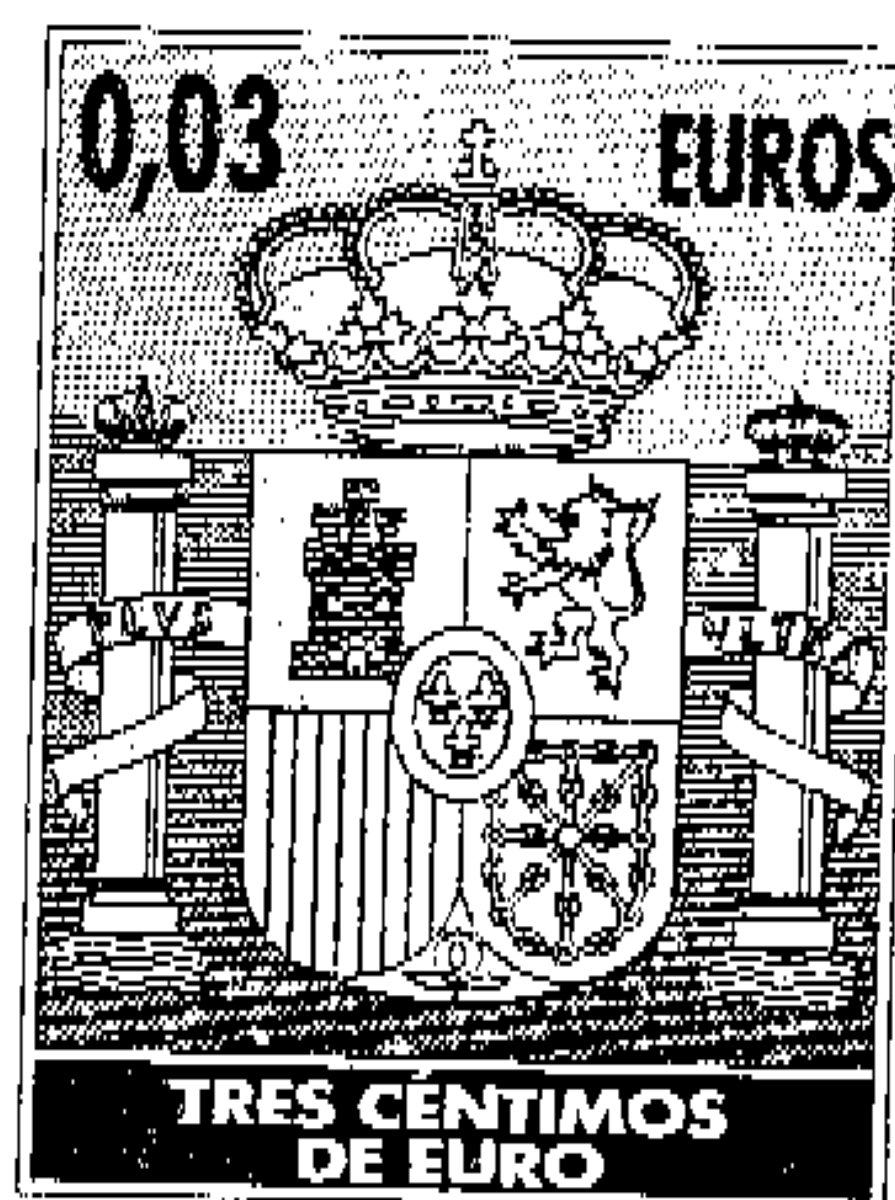
CLASE 8.^a

	01.01.04	Diferencias de conversión		Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04	Diferencias de conversión		Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05
Coste													
	Marca y cartera de clientes												
	Aplicaciones informáticas	8.445	50	488	(4)	4	8.983	133		2.672	(78)		2.672
	Concesiones, patentes y licencias	165	-	-	-	-	165	-		447	-	-	9.489
	Derechos de emisión	-	-	-	-	-	-	-		1.801	-	-	1.966
		8.610	50	488	(4)	4	9.148	133		1.188	-	-	1.188
Amortización acumulada													
	Marca y cartera de clientes												
	Aplicaciones informáticas	(4.529)	(28)	(1.308)	10	20	(5.835)	(46)		(178)			(178)
	Concesiones, patentes y licencias	(91)	-	(13)	-	-	(104)	-		(1.084)	78	12	(6.876)
		(4.620)	(28)	(1.321)	10	20	(5.939)	(46)		(221)	-	-	(325)
		3.990	22	(833)	6	24	3.209	87		(1.483)	78	12	(7.379)
										4.625	-	12	7.936



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

0N2986945



0H8628326

2000 1999 1998 1997 1996 1995 1994 1993 1992 1991 1990 1989 1988 1987 1986 1985 1984 1983 1982 1981 1980 1979 1978 1977 1976 1975 1974 1973 1972 1971 1970 1969 1968 1967 1966 1965 1964 1963 1962 1961 1960 1959 1958 1957 1956 1955 1954 1953 1952 1951 1950 1949 1948 1947 1946 1945 1944 1943 1942 1941 1940 1939 1938 1937 1936 1935 1934 1933 1932 1931 1930 1929 1928 1927 1926 1925 1924 1923 1922 1921 1920 1919 1918 1917 1916 1915 1914 1913 1912 1911 1910 1909 1908 1907 1906 1905 1904 1903 1902 1901 1900

5 Oxydipyr

REACHMAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Cuentas Acumuladas correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas				Ganancias acumuladas					
	Reserva de conversión a NIIF	Reservas para acciones propias	Reservas de revalorizaciones legales	Reservas de fusión	Reserva legal	Reserva especial	Reservas voluntarias	Otras reservas de consolidación	Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-	2,616	8,995	119	2,935	25	96,874	31,188	30,733	161,755
Ajustes por cambios en criterios contables	(5,826)	(2,616)	-	-	-	-	2,616	-	-	2,616
Saldo al 1 de enero de 2004	(5,826)	-	8,995	119	2,935	25	99,490	31,188	30,733	164,371
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio										
Reservas										
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	17,286	9,674	(26,960)	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,773)	(3,773)
Bajas de reservas de revalorización	-	-	-	-	-	-	(3,022)	-	-	(3,022)
Otros movimientos	-	-	(4)	-	-	-	146	-	-	146
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(180)	-	-	(180)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(5,826)	-	8,991	119	2,935	25	113,720	40,862	13,800	171,342
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio										
Reservas										
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	4,698	5,339	(10,037)	-
Bajas de reserva revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,763)	(3,763)
Otros movimientos	-	-	(1)	-	-	-	(2,924)	-	-	(2,924)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	100	10	-	110
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(5,826)	-	8,990	119	2,935	25	115,594	46,211	19,695	184,460

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15 de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.



0 N 2 9 8 6 9 4 4



0H8628327

Anexo 6

CLASE 8.^a

P. 11.11.2005

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Presentación de la Conciliación del Balance de Situación Consolidada
a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)



	31 de diciembre de 2004					
	PGCAE	Efecto de la transición a NIIF	NIIFs	PGCAE	Efecto de la transición a NIIF	NIIFs
Activos no corrientes	232.498	14.306	246.804	242.303	3.240	245.543
Activos corrientes	188.100	(2.563)	185.537	193.109	299	193.408
Total Activo	420.598	11.743	432.341	435.412	3.539	438.951
Patrimonio neto						
Capital	14.650	-	14.650	14.504	-	14.504
Prima de emisión	64.478	-	64.478	59.546	-	59.546
Otras reservas	9.114	-	9.114	9.110	-	9.110
Ganancias acumuladas	133.638	30.733	164.371	157.542	-	157.542
Reserva de conversión	-	(5.826)	(5.826)	-	(5.826)	(5.826)
Acciones propias	-	(2.616)	(2.616)	-	(250)	(250)
Diferencias de conversión	(12.234)	933	(11.301)	(12.850)	(672)	(13.522)
Beneficios del ejercicio	30.733	(30.733)	-	21.943	(8.143)	13.800
Total Patrimonio neto	240.379	(7.509)	232.870	249.795	(14.891)	234.904
Pasivos no corrientes	79.175	19.760	98.935	79.872	18.416	98.288
Pasivos corrientes	101.044	(508)	100.536	105.745	14	105.759
Total Pasivo	180.219	19.252	199.471	185.617	18.430	204.047
Total Patrimonio y Pasivo	420.598	11.743	432.341	435.412	3.539	438.951

Este Anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

0N2986943



0H8628328

Anexo 7

CLASE 8.^a

Cuenta de resultados

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Presentación detallada de la Conciliación de
la cuenta de resultados del ejercicio 2004

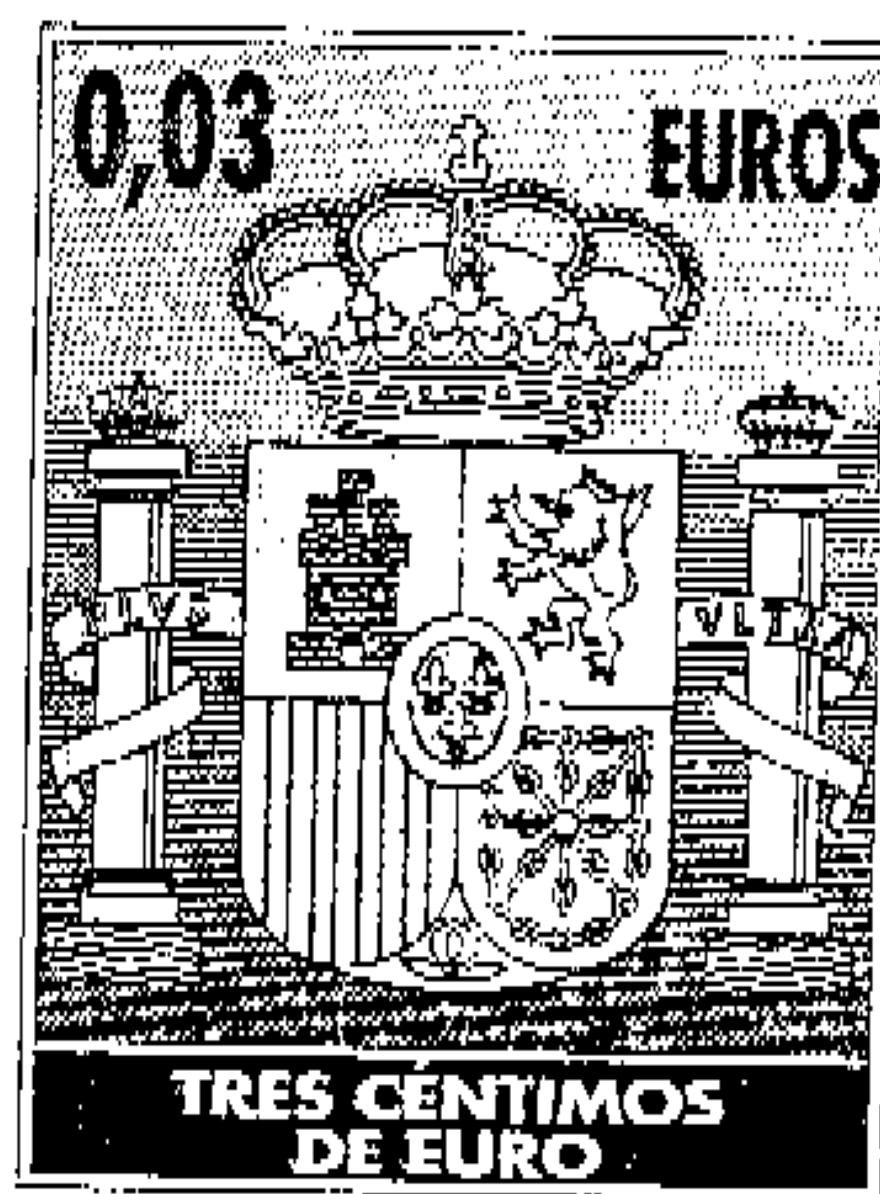
(Expresado en miles de euros)



	PGCAE	Efecto de la transición a NIIFs	NIIFs
Ingresos ordinarios	350.701	1.515	352.216
Consumo de materias primas y otros materiales	(116.411)	(166)	(116.577)
Gastos de personal	(99.338)	(4.887)	(104.225)
Amortizaciones	(29.712)	676	(29.036)
Otros gastos	(83.139)	(2.526)	(85.665)
Beneficio de explotación	22.101	(5.388)	16.713
Gastos financieros netos	(3.836)	(393)	(4.229)
Resultado actividades ordinarias	18.265	(5.781)	12.484
Gastos extraordinarios netos	(5.484)	5.484	-
Beneficio antes de impuestos	12.781	(297)	12.484
Impuestos sobre las ganancias	9.162	(7.846)	1.316
Beneficio del ejercicio	21.943	8.143	13.800
Ganancia por acción básica (euros)	0,4539		0,2855

Este Anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debería ser leído

0N2986942



0H8628330

CLASE 8.^a

NOTA DE PAGO

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2005

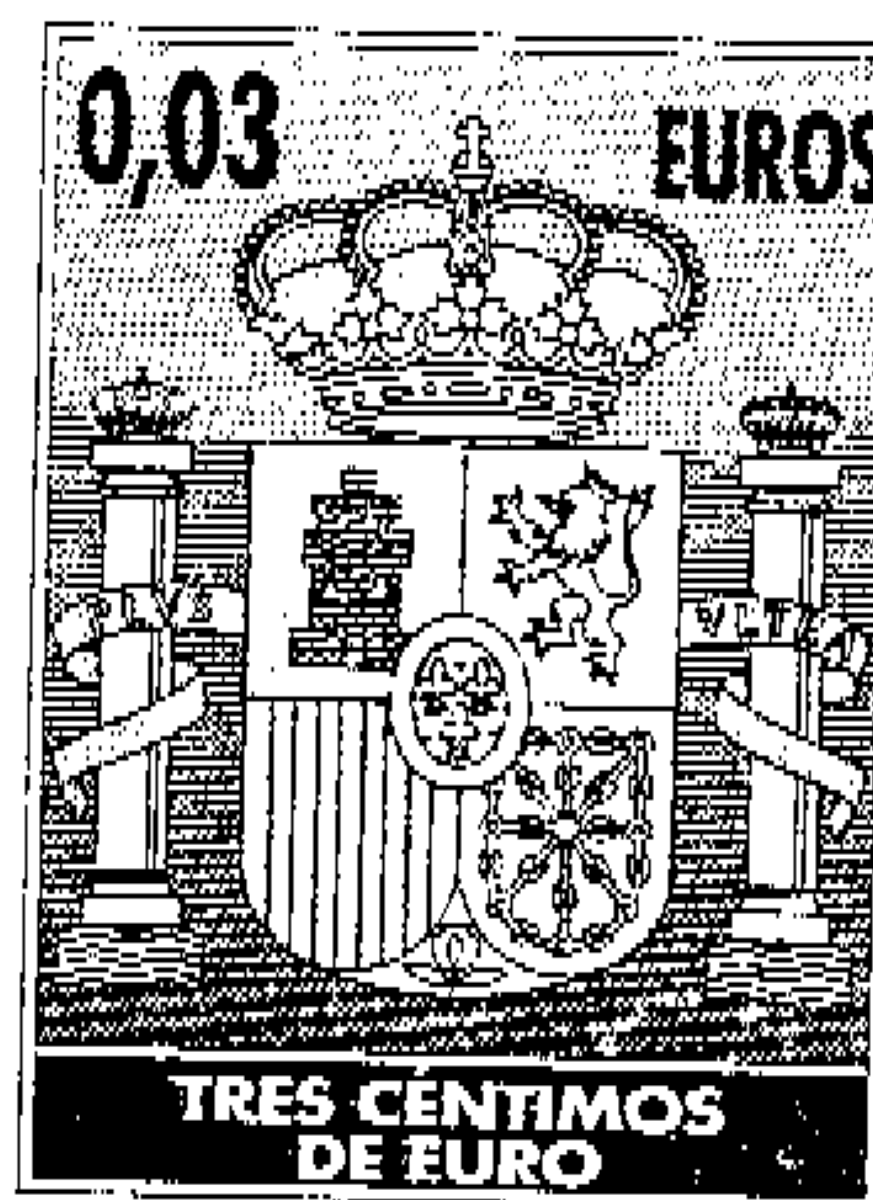


1.- Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

- Las ventas del Grupo Viscofan alcanzan la cifra de 374,69 millones de euros, con una mejora del 7,3% sobre las obtenidas el ejercicio anterior. 299,6 millones corresponden a las ventas de envolturas, con crecimiento del 7,4% y 75,1 millones corresponden a las ventas de conservas, con crecimiento del 6,81%.
- Un entorno de divisa más estable y una mejora paulatina de la demanda a lo largo del ejercicio han ayudado a superar las dificultades de los primeros meses, conformando un año que muestra mejoras de ventas y resultados sobre los del ejercicio precedente comparados con criterios homogéneos.
- Las ventas han sido mejores en volumen y también en márgenes. El margen EBITDA ha pasado del 13,1% en 2004 al 15,3% en 2005, en que se sitúa en 57,4 millones de euros.
- Hay que destacar que la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la correspondiente adaptación de los datos del 2004 a las mismas para hacer los datos comparables, hacen que los extraordinarios de 2004 formen parte del cálculo del EBITDA en la nueva situación.
- El gran aumento del coste de la energía sufrido durante el ejercicio ha influido negativamente en los resultados tanto de forma directa como a través de las compras de productos con gran incidencia de coste energético. La incidencia de este factor ha sido mayor en el segundo semestre.
- El resultado financiero mejora 1,89 millones de euros, debido sobre todo, a las diferencias de cambio, que son positivas en 2005. Los gastos financieros netos mejoran únicamente un 1% a pesar de los esfuerzos de adquisiciones realizados.
- El beneficio antes de impuestos es de 24,4 millones de euros, con mejora del 95,2% sobre el 2004.
- El beneficio después de impuestos es de 19,7 millones de euros, lo que representa el 42,7% más que el obtenido en 2004.
- El balance muestra un ligero aumento de la deuda neta: 1,2 millones de euros, totalizando 78,1 millones al cierre del ejercicio, lo que representa un apalancamiento financiero del 31%. El balance al cierre del ejercicio muestra la deuda financiera preparada para el pago de la compra de Teepak NA, que tiene lugar al inicio del ejercicio 2006.
- El ejercicio 2005 comenzó con una situación de débil demanda de envolturas, que tuvo su traducción en unos resultados del primer trimestre inferiores a los del primer trimestre de 2004. Paulatinamente, las medidas puestas en marcha para paliar este efecto y el mismo tono del mercado han permitido que los resultados mostrasen una progresión importante en los trimestres siguientes con un resultado acumulado que mejora el del 2004, utilizando métodos comparables.

(Continúa)

0N2986941



0H8628331

CLASE 8.^a



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

En conservas, los resultados muestran el mayor gasto de publicidad llevado a cabo para el lanzamiento de los platos refrigerados a base de verduras con marca Carretilla. Esta marca ha crecido en facturación un 7,83% sobre el ejercicio precedente.

2.- Acontecimientos importantes.

Los acontecimientos más importantes del ejercicio en el Grupo Viscofan han tenido que ver con operaciones de compras de entidades y negocios en el sector base de su actividad: las tripas artificiales.

El segundo trimestre del año se llevó a cabo la compra del negocio de la firma sueca Tripasin. La compra incluía la maquinaria productiva que se ha trasladado a Serbia así como la cartera de clientes y propiedad industrial. Tripasin cesó su actividad productiva y comercial el último trimestre del 2005.

Asimismo, en el segundo trimestre del 2005, se lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad del capital de la firma serbia Koteksprodukt A.D. sujeta a la aceptación de, al menos 2/3 del capital, por la que se pagaron 3,9 millones de euros. Viscofan se hizo con el 100% del capital y procedió a ampliar el capital de esta sociedad en 5,5 millones de euros adicionales para equipamiento, ampliación de capacidad y mejora de los procesos productivos.

Finalmente, al cierre del ejercicio, se llegó a un acuerdo para la compra del negocio de Teepak Norteamérica, con efectos en el ejercicio 2006. Este negocio incluye ventas de 112 millones de dólares y plantas en Estados Unidos y México.

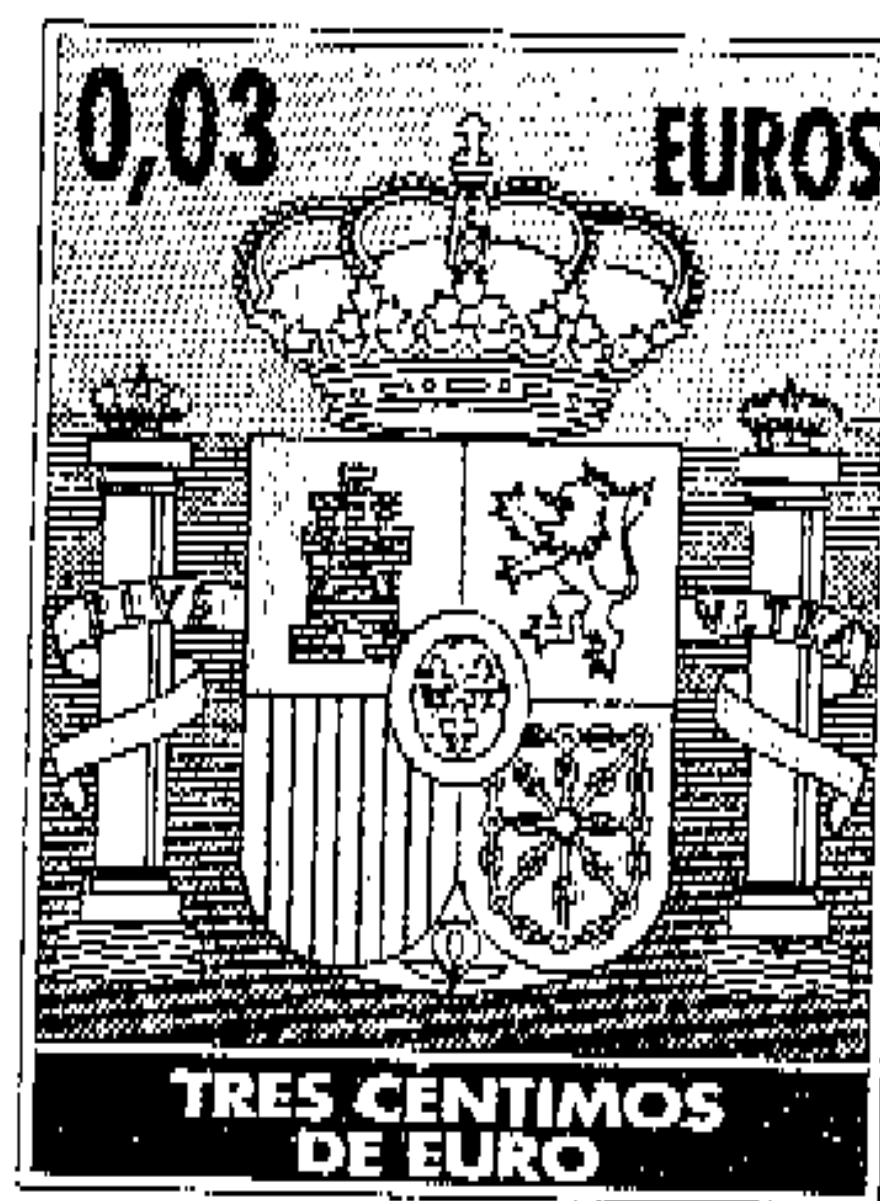
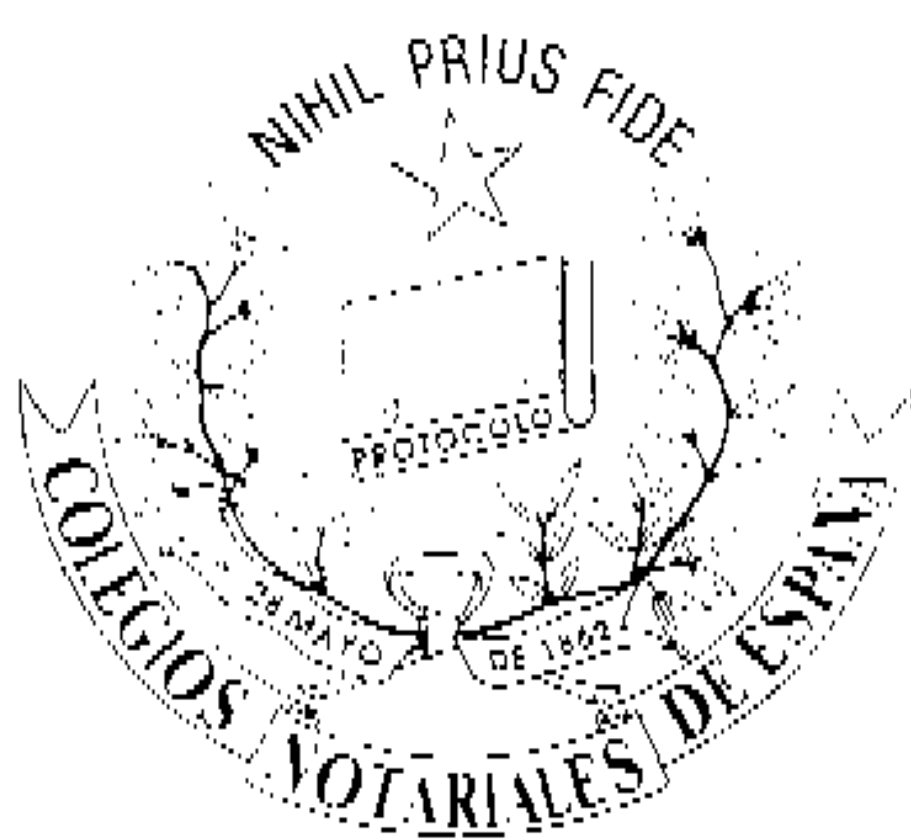
El precio pagado por el capital ha sido de 3,9 millones de dólares, asumiendo una deuda de 73 millones de dólares.

La fecha efectiva de la transacción de Teepak es el inicio del ejercicio 2006, por lo que no tiene reflejo en el balance que ahora se formula, salvo en lo referente a la financiación preparada para llevar a cabo la compra pero cuyo desembolso no se ha producido hasta el día 2 de enero del 2006.

Estas compras son consecuencia del planteamiento estratégico hecho público en el pasado por Viscofan de mejorar la situación financiera del grupo para poder estar presente en las oportunidades de consolidación que se presentasen en su negocio base y poder hacer frente a aquellas que se considerasen interesantes.

(Continúa)

0N2986940



0H8628332

CLASE 8.^a



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

El Grupo queda, de esta manera, claramente fortalecido al cierre del ejercicio, al haberse dotado de:

- una base de producción de bajo coste, en Serbia, sobre la que crecer,
- unos activos fabriles en área dólar que hacen a Viscofan menos vulnerable a las evoluciones futuras de los tipos de cambio de las monedas y le permiten beneficiarse de una regionalización de producciones y mercados, con sus consiguientes ahorros,
- una tecnología y un mercado de tripa fibrosa, con lo que se convierte, no solamente en el productor líder de tripas artificiales sino también en el único productor de todos los tipos de tripas artificiales.

3.- Evolución previsible del Grupo de Empresas

a) Envolturas.

El ejercicio 2006 será un ejercicio en el que la tarea fundamental será la racionalización y puesta en el nivel adecuado de eficacia de las unidades compradas en 2005.

Esta racionalización va a requerir del resto del grupo y, en especial de sus equipos humanos, un esfuerzo adicional que esperamos empiece a dar sus frutos en la segunda mitad del ejercicio.

Desde el punto de vista del mercado, esperamos una paulatina mejora del entorno competitivo.

Las inversiones se dirigirán, en una parte importante, a los nuevos centros para lograr en ellos los mismos niveles de eficiencia y productividad que en los existentes.

b) Conservas vegetales.

Esperamos una mejora de a cifra de negocio en base al desarrollo de la marca Carretilla, sobre todo en la nueva gama de productos refrigerados.

Se lanzarán con esa marca nuevos productos que se adapten a la tendencia actual de alimentación: facilidad y comodidad de uso de productos beneficiosos para la salud.

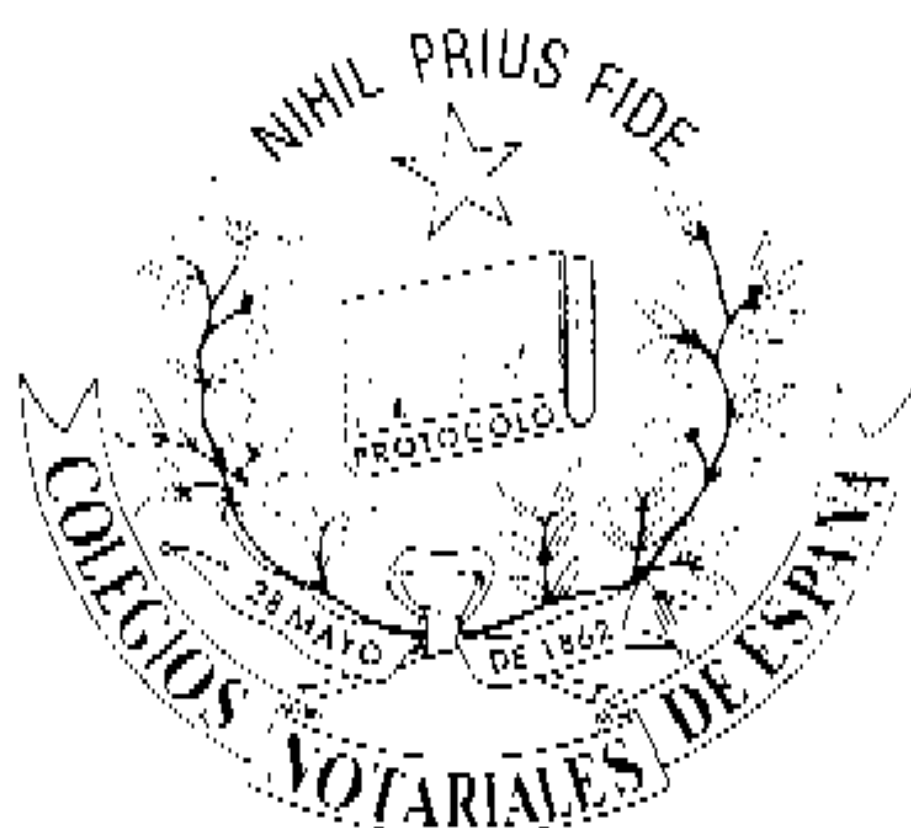
4.- Actividades en materia de Investigación y desarrollo

Continuamos con las tareas de investigación y desarrollo en los dos negocios en que se mueve el grupo.

En las conservas vegetales, esta actividad ha permitido el lanzamiento de nuevos productos y formatos en las líneas que consideramos de mayor proyección futura: los platos refrigerados de verduras.

0H2986939

(Continúa)



0H8628333

CLASE 8.^a

4

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Informe de Gestión Consolidado**

Asimismo, se han dedicado recursos de investigación a la mejora y adecuación de los sistemas de protección medioambiental de nuestras fábricas.

En envolturas, la actividad fundamental se centra en lograr productos en los segmentos o en mercados geográficos donde no estamos o donde nuestro potencial de crecimiento es mayor.

También ha permitido esta actividad el desarrollo de productos que permiten ahorros a nuestros clientes, con lo que su productividad puede ser mayor, lo que les lleva a aceptar mayores precios y, de ese modo, Viscofan obtiene un mayor valor añadido.

5.- Adquisición de acciones propias

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2005 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2006.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio se acordó la amortización de 386.773 acciones de autocartera, lo que representaba el 0,8% del capital social de la sociedad dominante: Viscofan S.A.

6.- Política de gestión de riesgos

Debido a la globalización de las ventas, el grupo realiza multitud de transacciones en monedas distintas de las de las sociedades ubicadas en países de moneda euro. La política general que el grupo sigue es asegurar el riesgo de cambio de las transacciones comerciales de estas sociedades mediante seguros de cambio que cubran el periodo de cobro de las ventas de productos del grupo, no realizándose seguros a más largo plazo. Este riesgo de cambio lo tiene, normalmente, la sociedad del grupo que es manufacturera, trabajando las entidades comerciales o los clientes solamente en la moneda de referencia del entorno en el que actúan.

Las adquisiciones llevadas al cabo durante el ejercicio permitirán una regionalización de suministros, con lo que el porcentaje de ventas realizadas en moneda distinta de la de la entidad productora deberá disminuir.

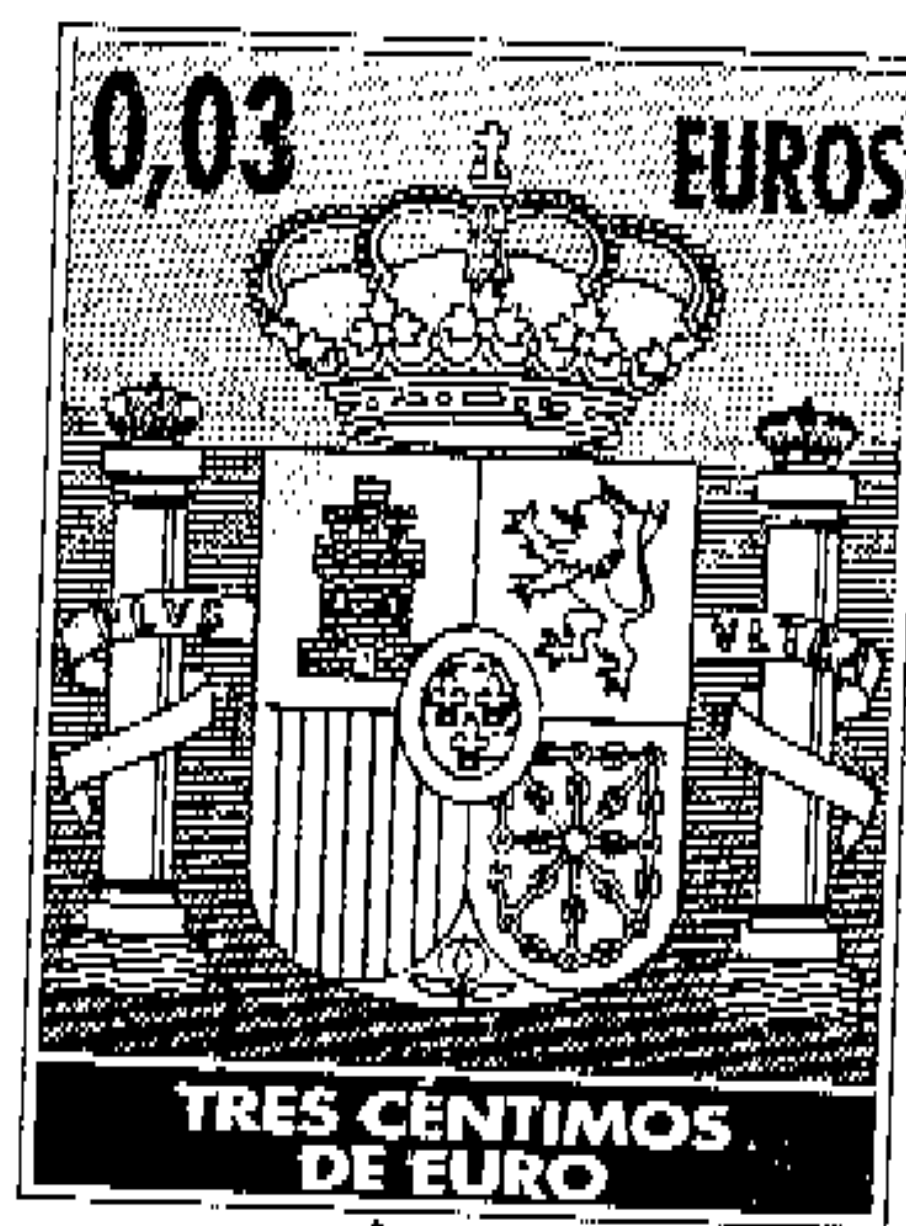
No se llevan a cabo coberturas del riesgo de cambio de las inversiones de la Sociedad dominante en filiales que trabajan en otras monedas ni de los beneficios repatriados de éstas.

El grupo ha demostrado ser capaz de competir en entornos de precios muy competidos, por lo que no cree que este sea un factor al que se deba referir en tanto que factor de riesgo, aunque sí es un factor determinante de la rentabilidad de las ventas.

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.

0N2986938

(Continúa)



0H8628334

CLASE 8.^a



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Asimismo, con objeto de mitigar su exposición al riesgo de tipo de interés, la Sociedad Dominante tiene contratadas varias operaciones de permutas de tipo de interés.

7.- 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 2005, 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.

8.- Participaciones que los administradores tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ellos ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

Los administradores de la sociedad no ostentan participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social.

9.- Hechos posteriores significativos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

- Con fecha 27 de enero de 2006, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 3 de enero de 2006, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,078 euros por acción en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante.
- Con efecto 3 de enero de 2006, el Grupo, a través de las filiales situadas en Estados Unidos y en México, han adquirido el negocio de Teepak Norteamérica, que incorporará un mercado importante de 112 millones de dólares en 2005, la tecnología de fibrosa y una posibilidad de regionalizar mercados y suministros que redundará en una reducción de costes. Disminuirá, además, la vulnerabilidad a la evolución del dólar frente al euro, del cual se ha dado cuenta en el punto 2 anterior.

0N2987000