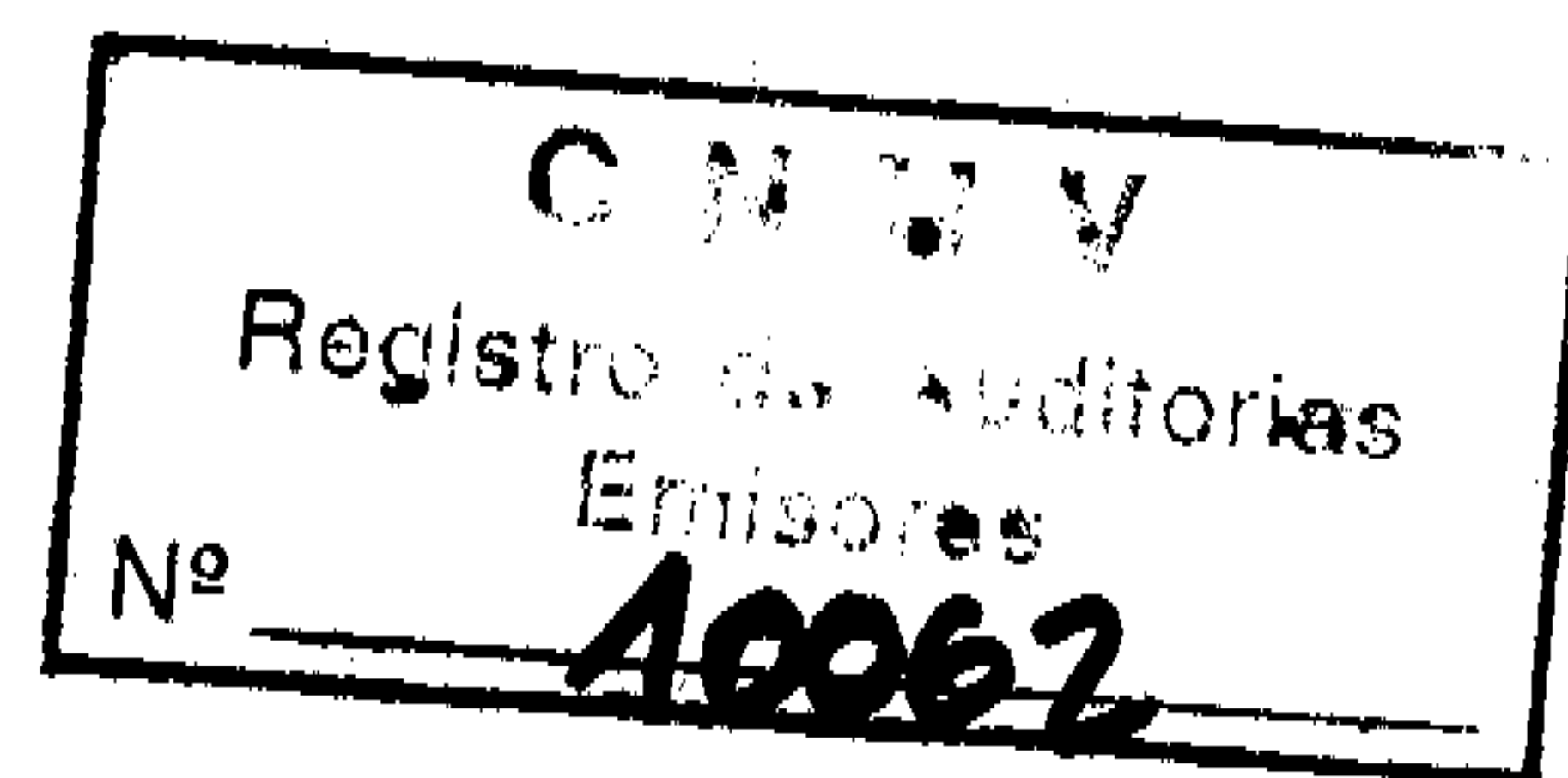




VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006. 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
30 de marzo de 2007

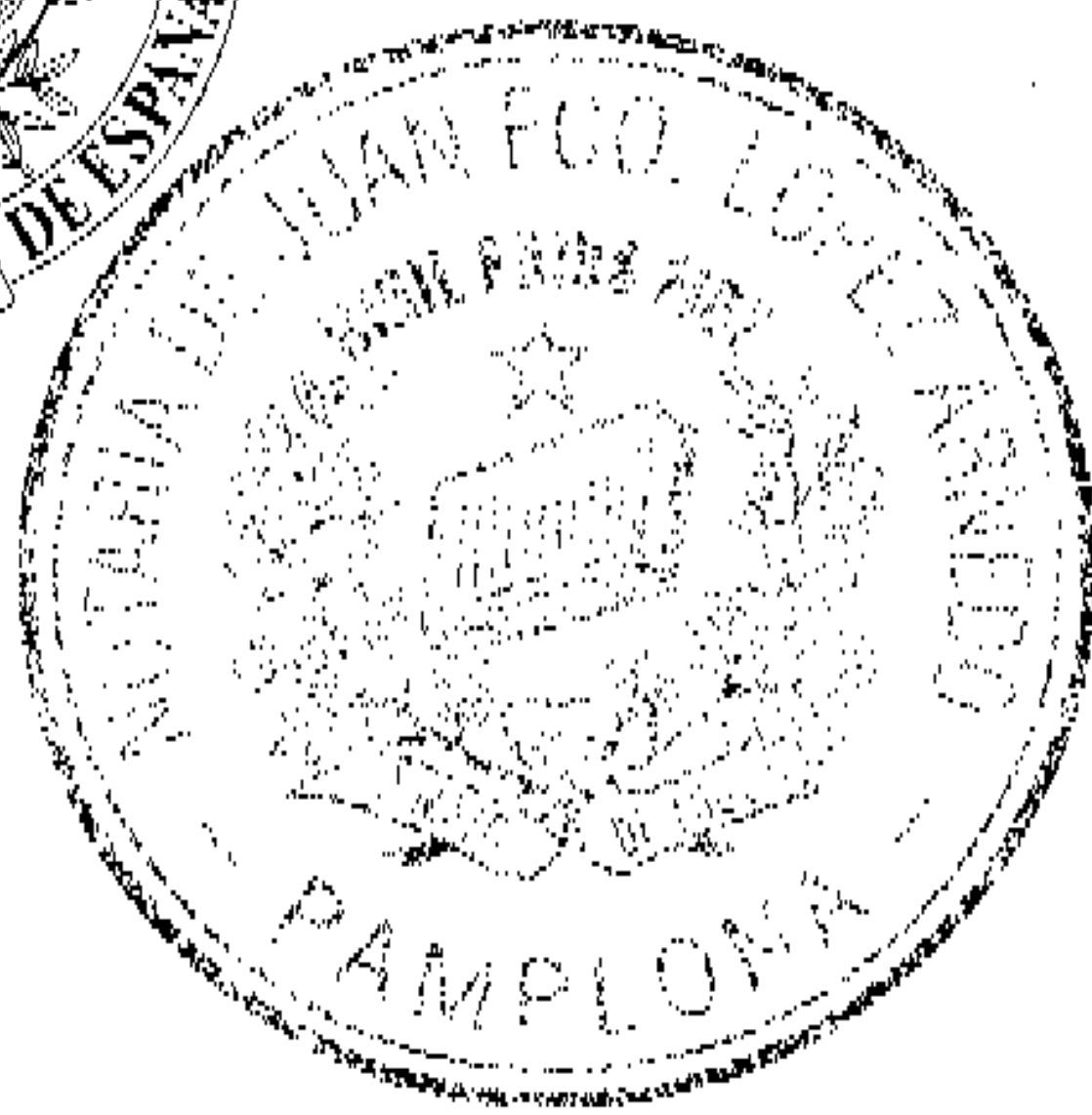
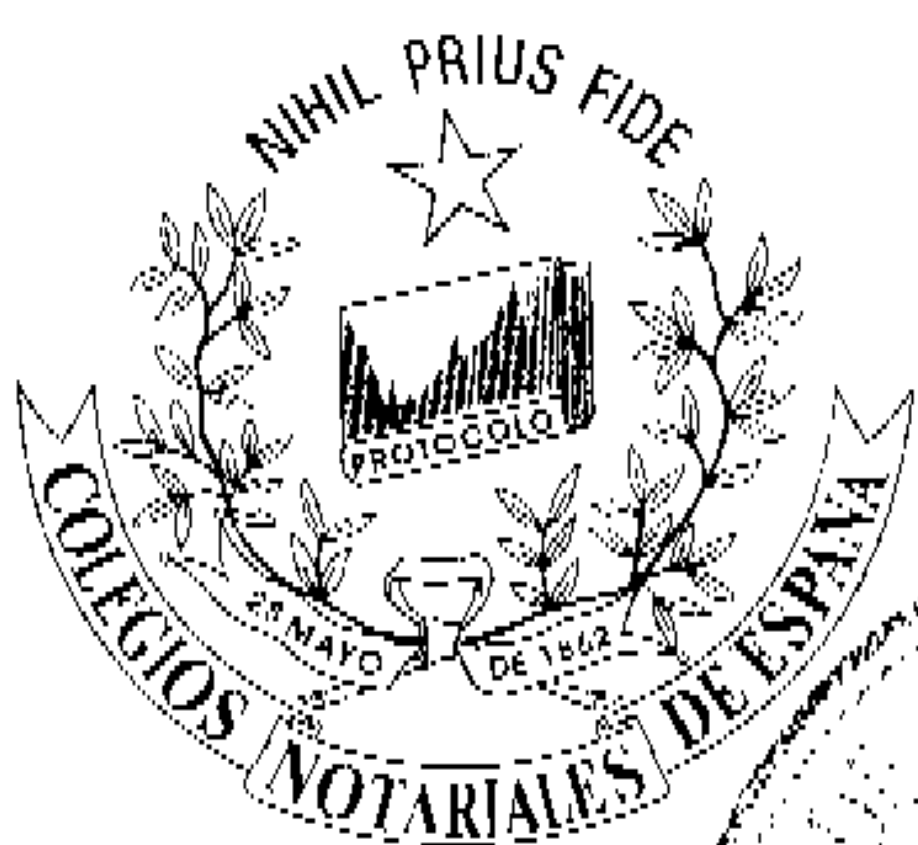
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N°
COPIA GRATUITA

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



VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

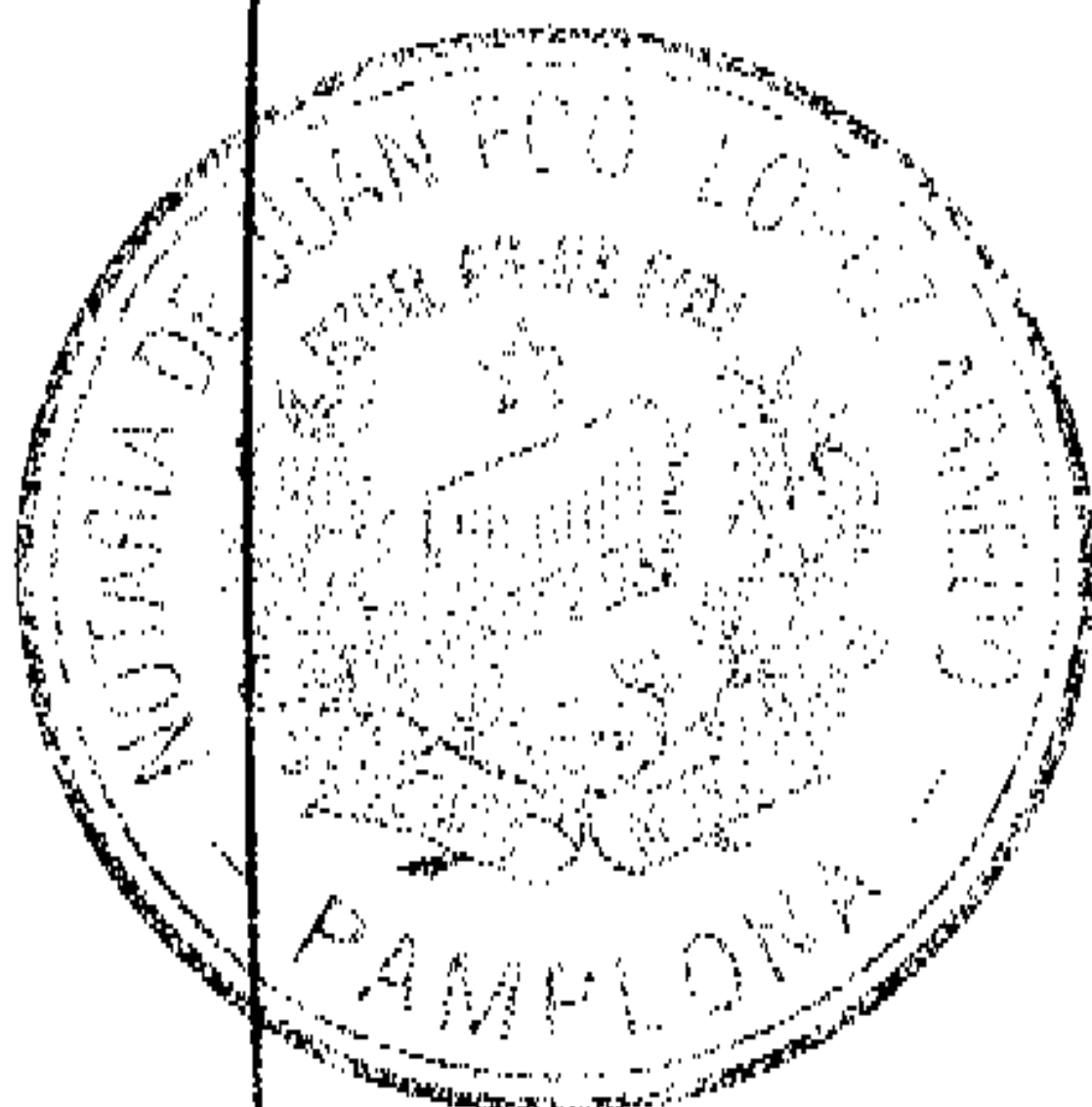
31 de diciembre de 2006

VISCOFAN, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)



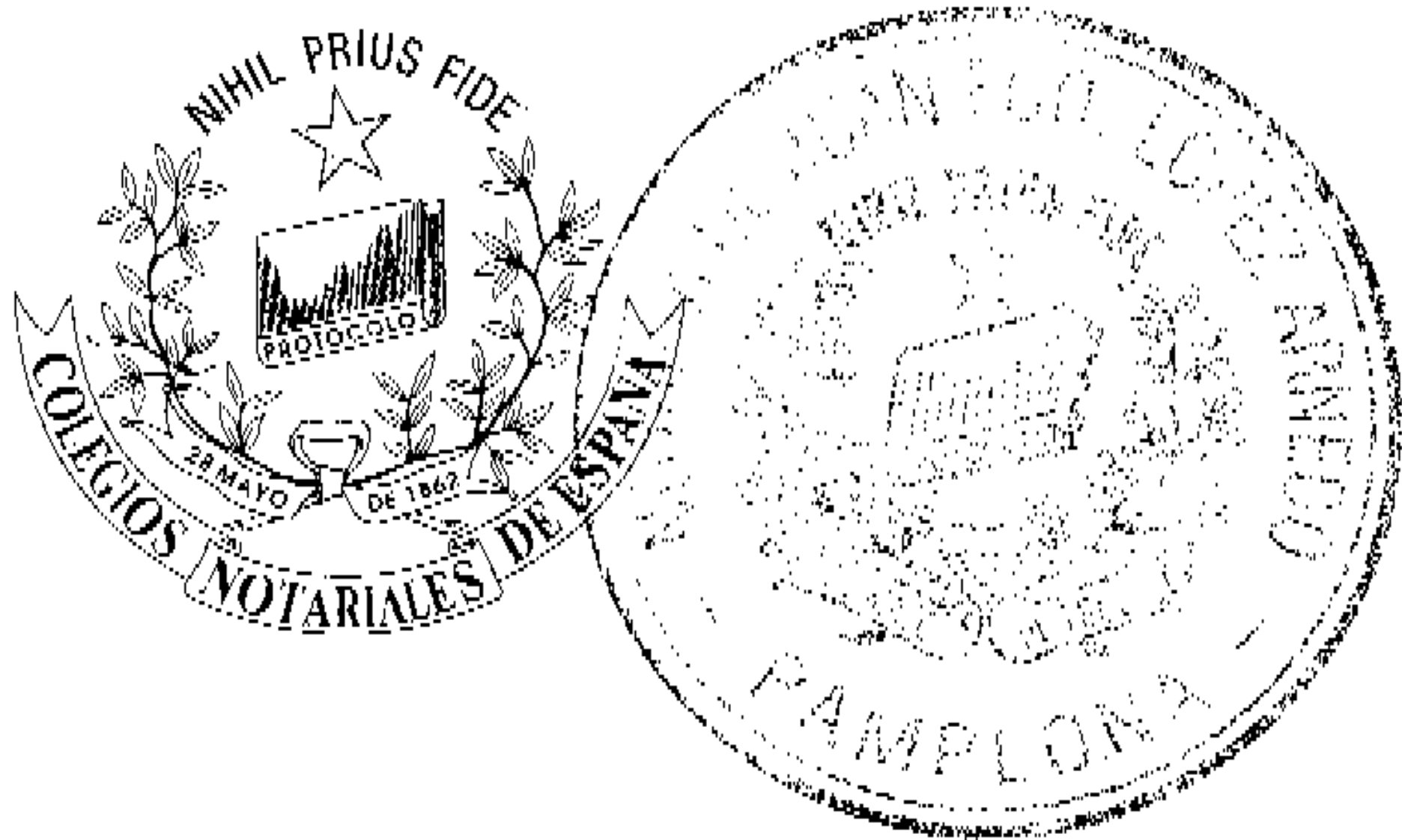
Activo		2006	2005	Pasivo		2006	2005
Inmovilizado				Fondos propios (nota 10)			
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)		1.424	2.759	Capital suscrito		14.388	14.388
Inmovilizaciones materiales (nota 6)		41.934	45.951	Prima de emisión		49.406	54.654
Inmovilizaciones financieras (nota 7)		203.688	202.142	Reservas		154.573	127.332
				Beneficios del ejercicio		20.834	34.309
		247.046	250.852			239.201	230.683
Gastos a distribuir en varios ejercicios		4	3	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)		115	168
Activo circulante				Acreedores a largo plazo			
Existencias (nota 8)		14.777	14.267	Deudas con entidades de crédito (nota 12)		9.959	13.165
Deudores (nota 9)		43.389	30.422	Otros acreedores (nota 13)		4.862	4.881
Inversiones financieras temporales		512	12				
Acciones propias (nota 10 (e))		3.004	367	Acreedores a corto plazo		14.821	18.046
Tesorería		228	507	Deudas con entidades de crédito (nota 12)		25.013	25.966
Ajustes por periodificación		95	137	Deudas con empresas del grupo (nota 14)		12.176	6.051
				Acreedores comerciales (nota 15)		8.436	7.744
				Otras deudas no comerciales (nota 16)		8.919	6.734
				Provisiones para operaciones de tráfico		40	25
						54.584	46.520
				Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))		334	1.150
						309.055	296.567

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

(17) *capendentes a iudice ascendunt*

Beneficios del ejercicio

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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, plásticas y de colágeno para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

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

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

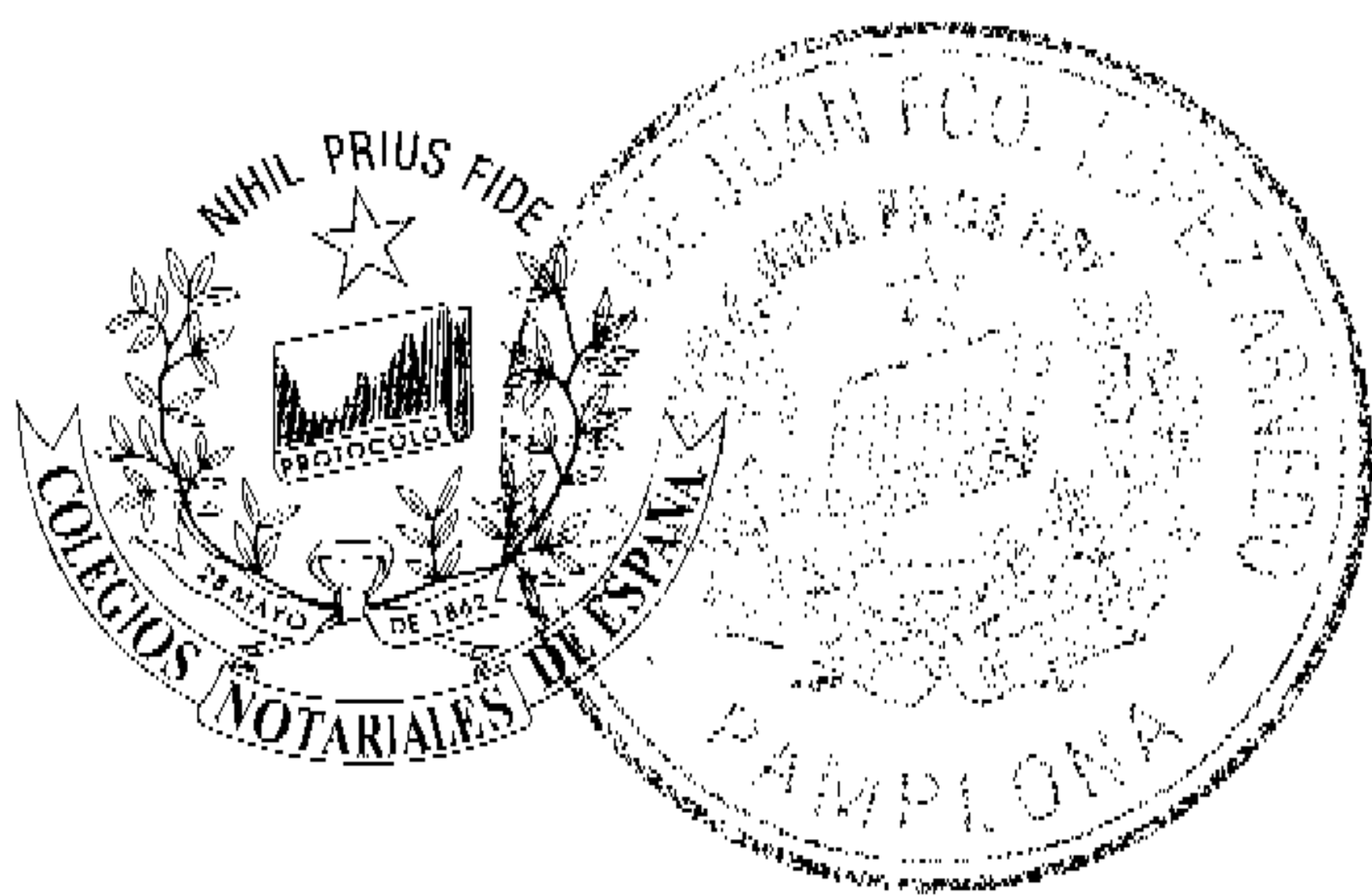
2. Bases de Presentación

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 2006, 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 2006 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 2006.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de mayo de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, 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 2006, 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)	6.625
Reservas voluntarias	14.209
	20.834

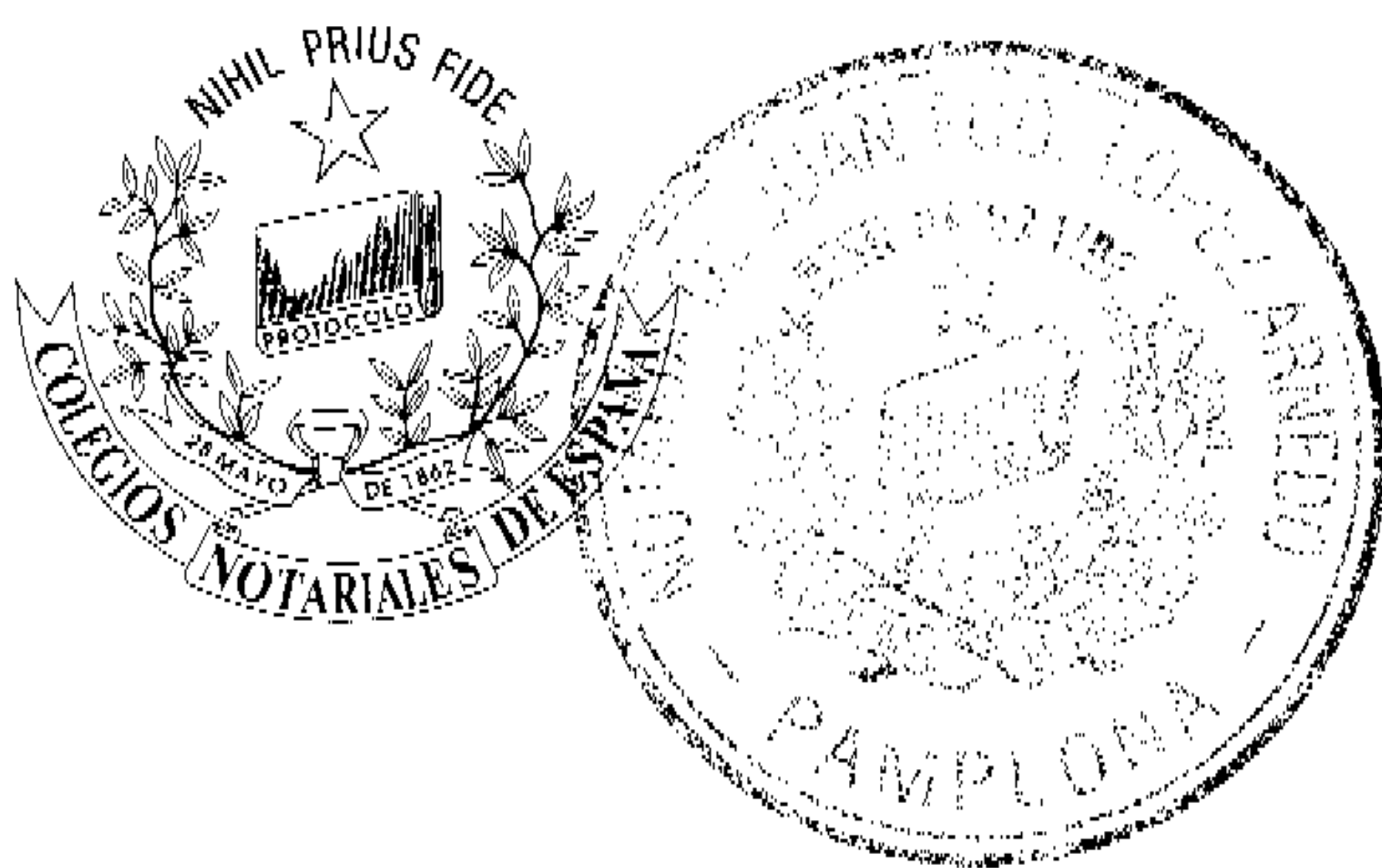
4 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran valoradas como sigue:

- 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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

- 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.

Durante el ejercicio 2006 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 el año 2007 por cantidades iguales a las asignadas para 2006 y 2005. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2006 ascienden a 50.604 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

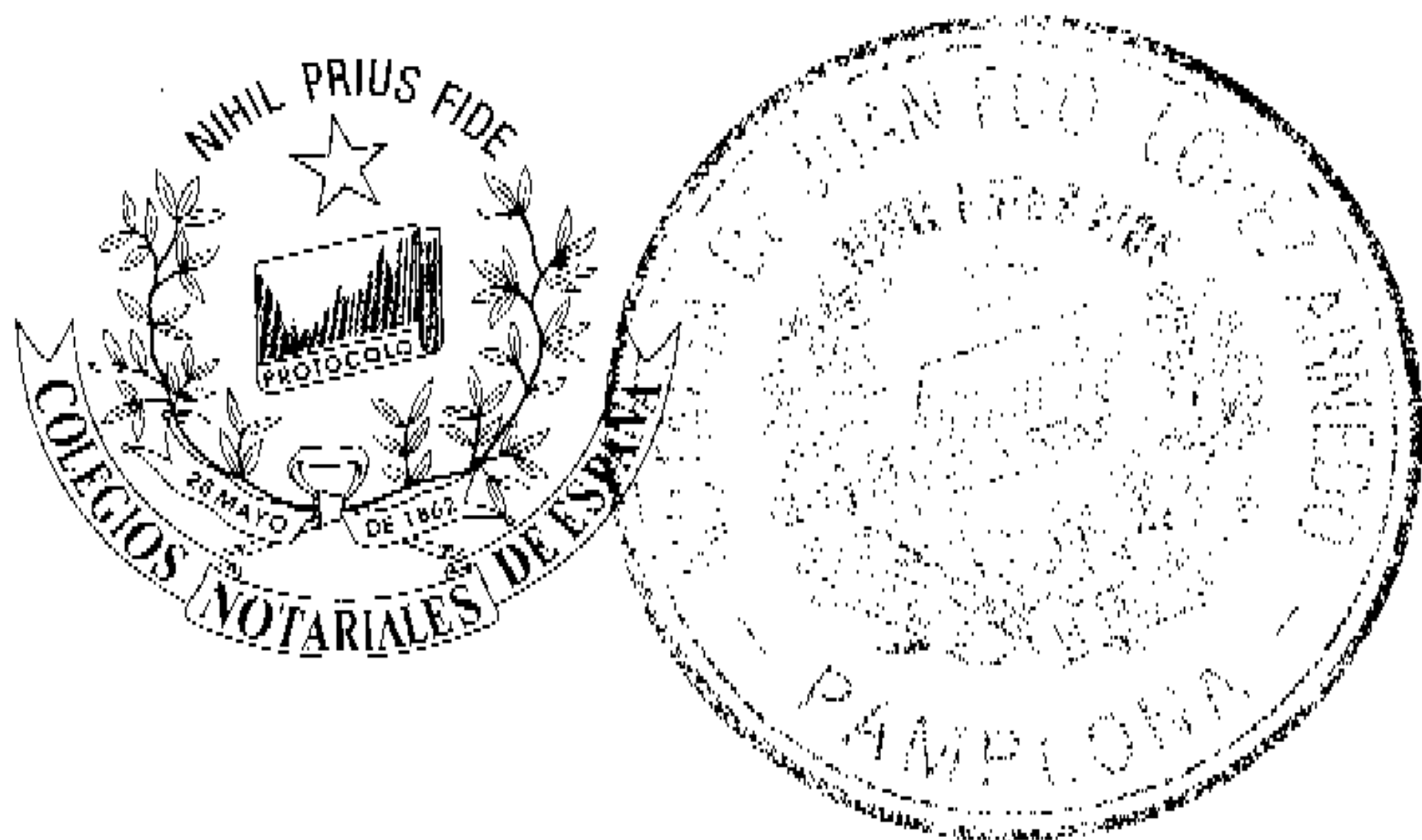
Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

- 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:

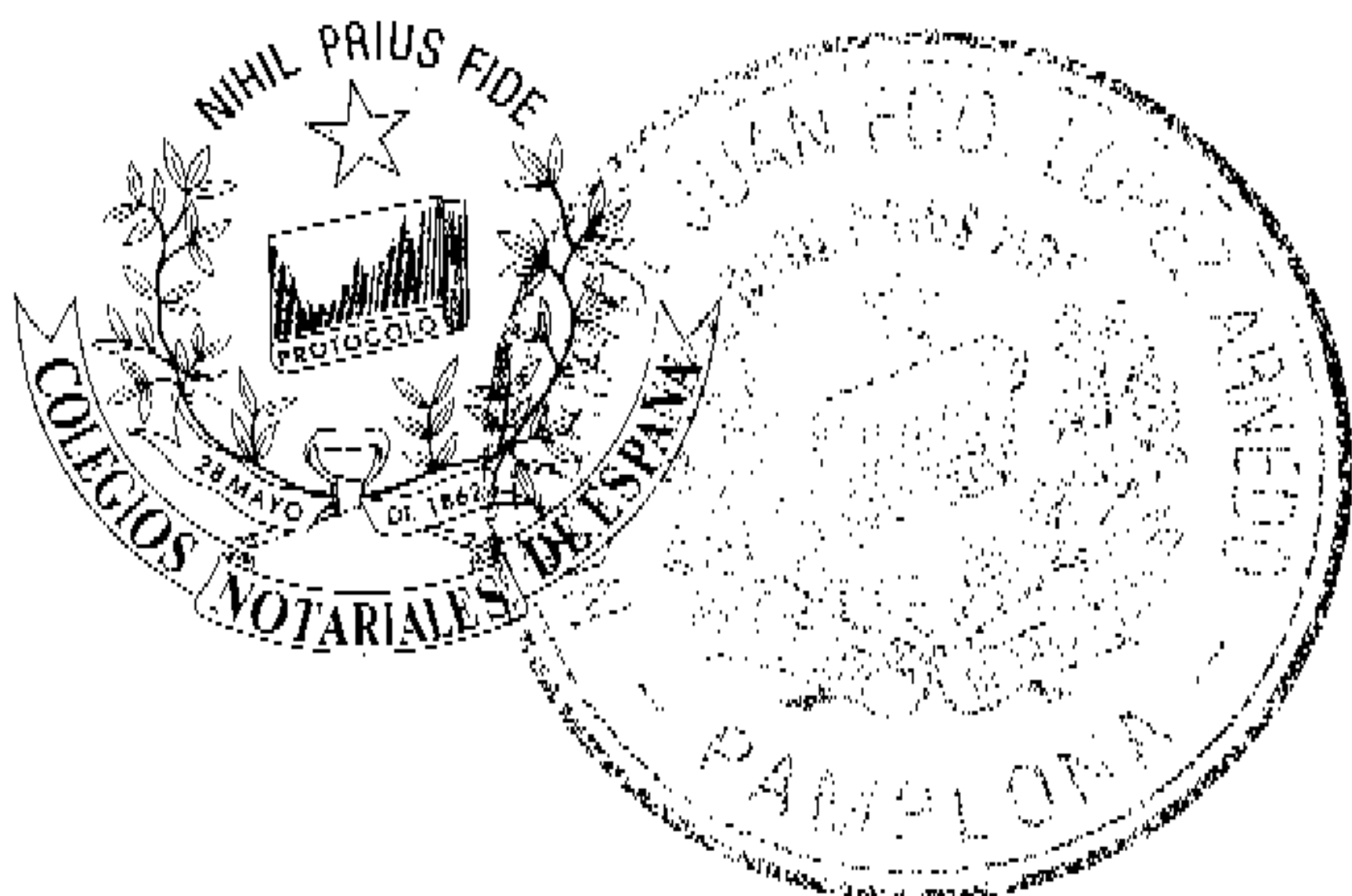
- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias 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 diferieren 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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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

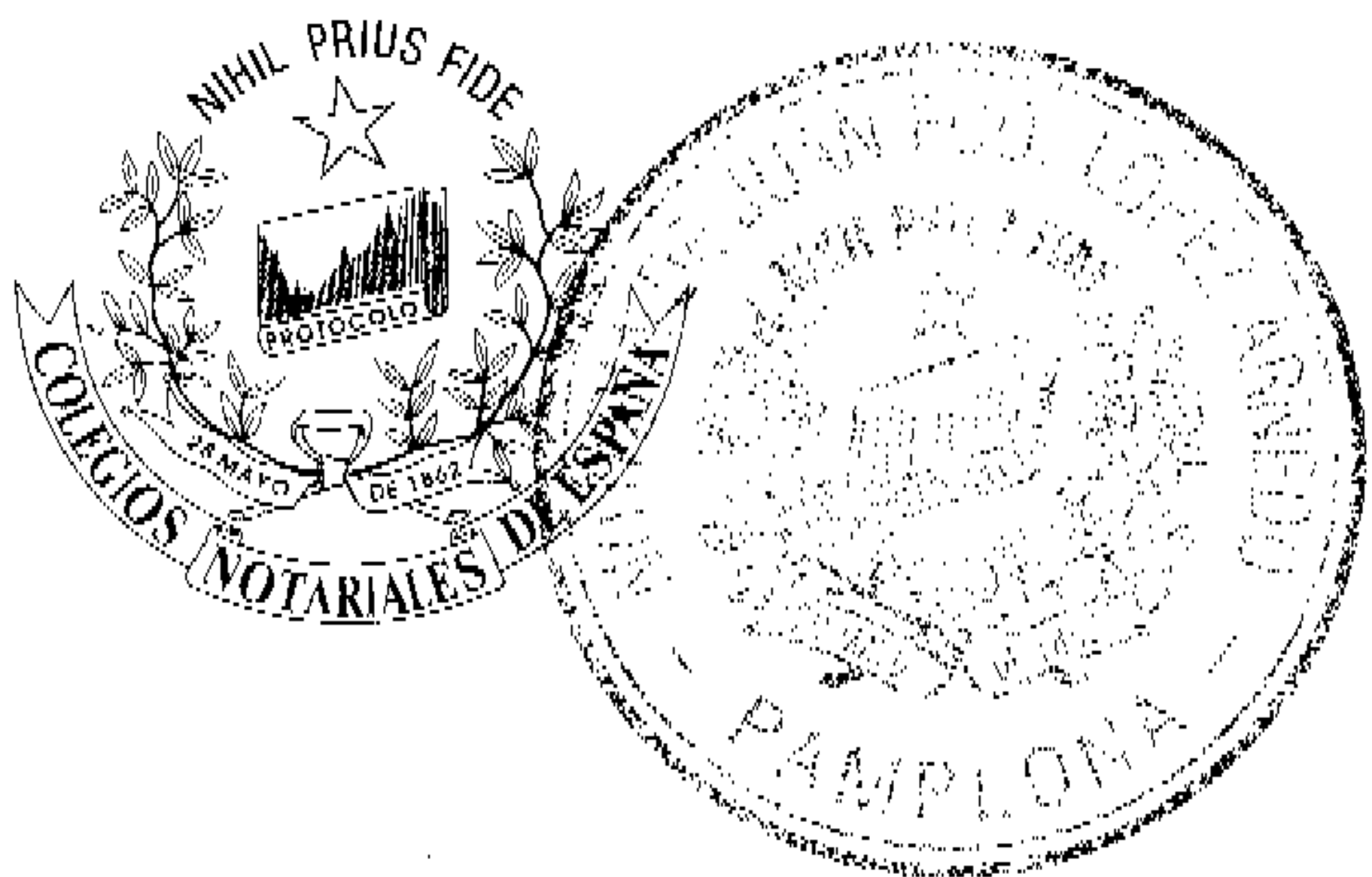
Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en los balances de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo en caso contrario.

(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.

(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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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.

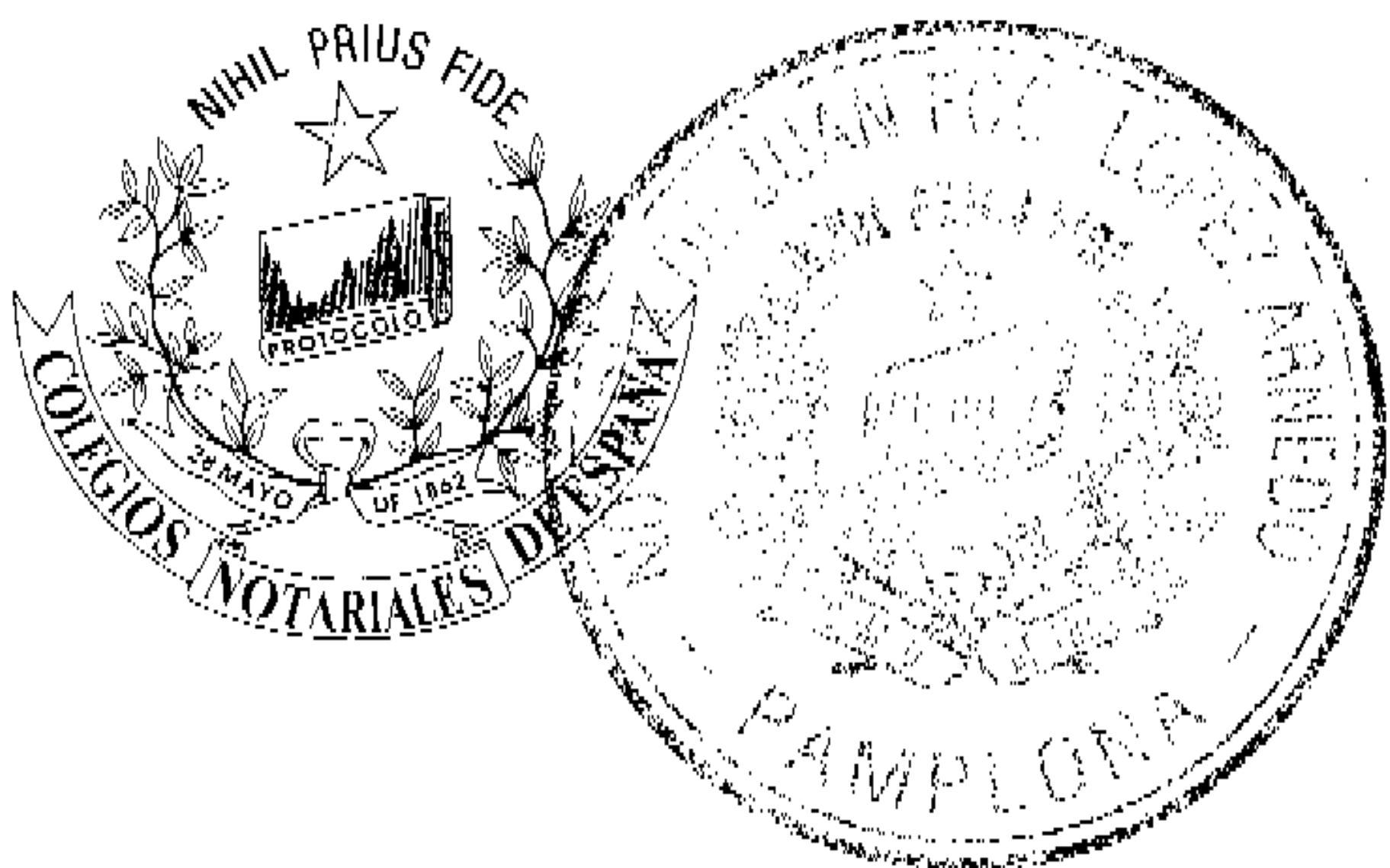
(k) Ingresos y gastos

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.

(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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

(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).

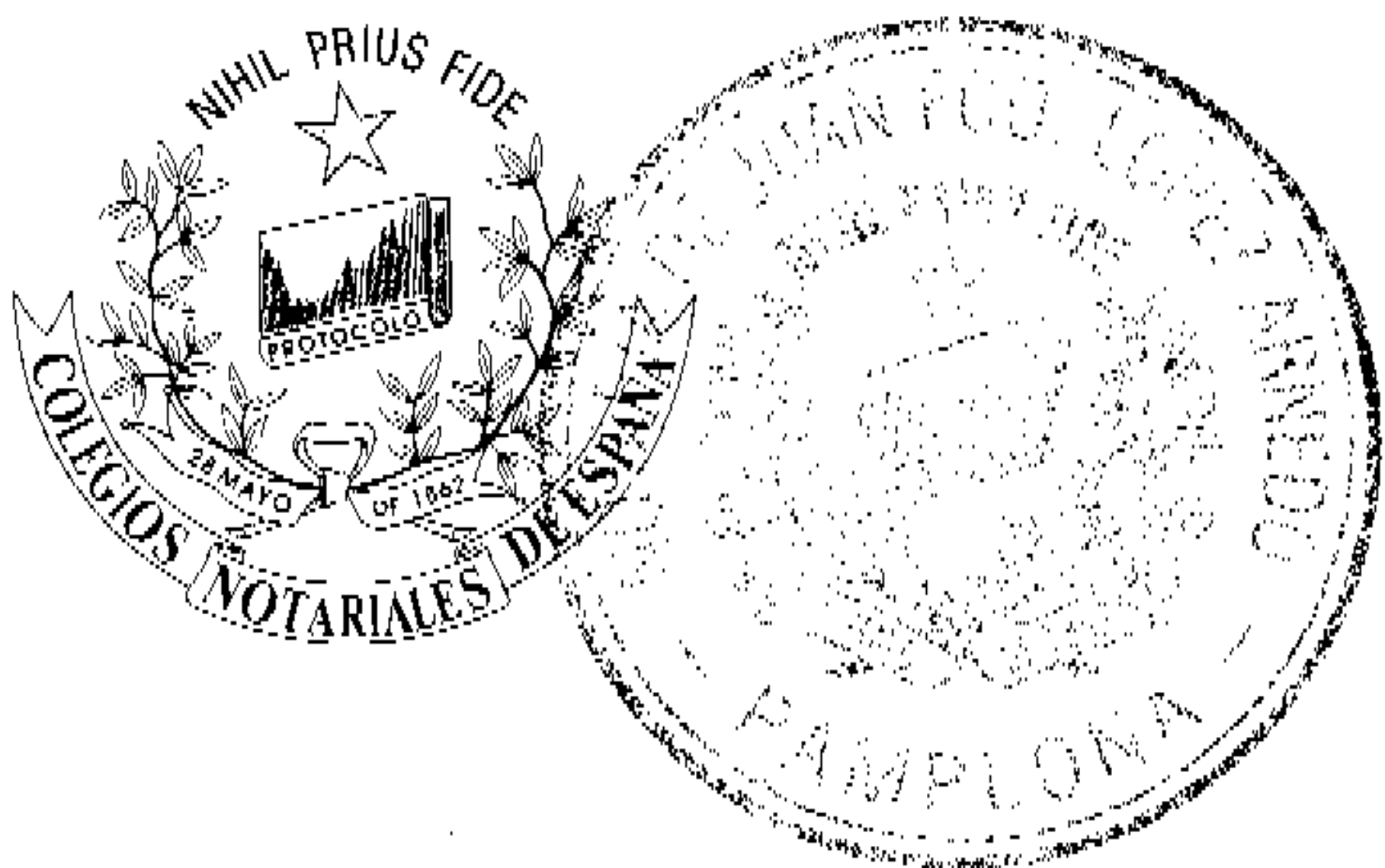
Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo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



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

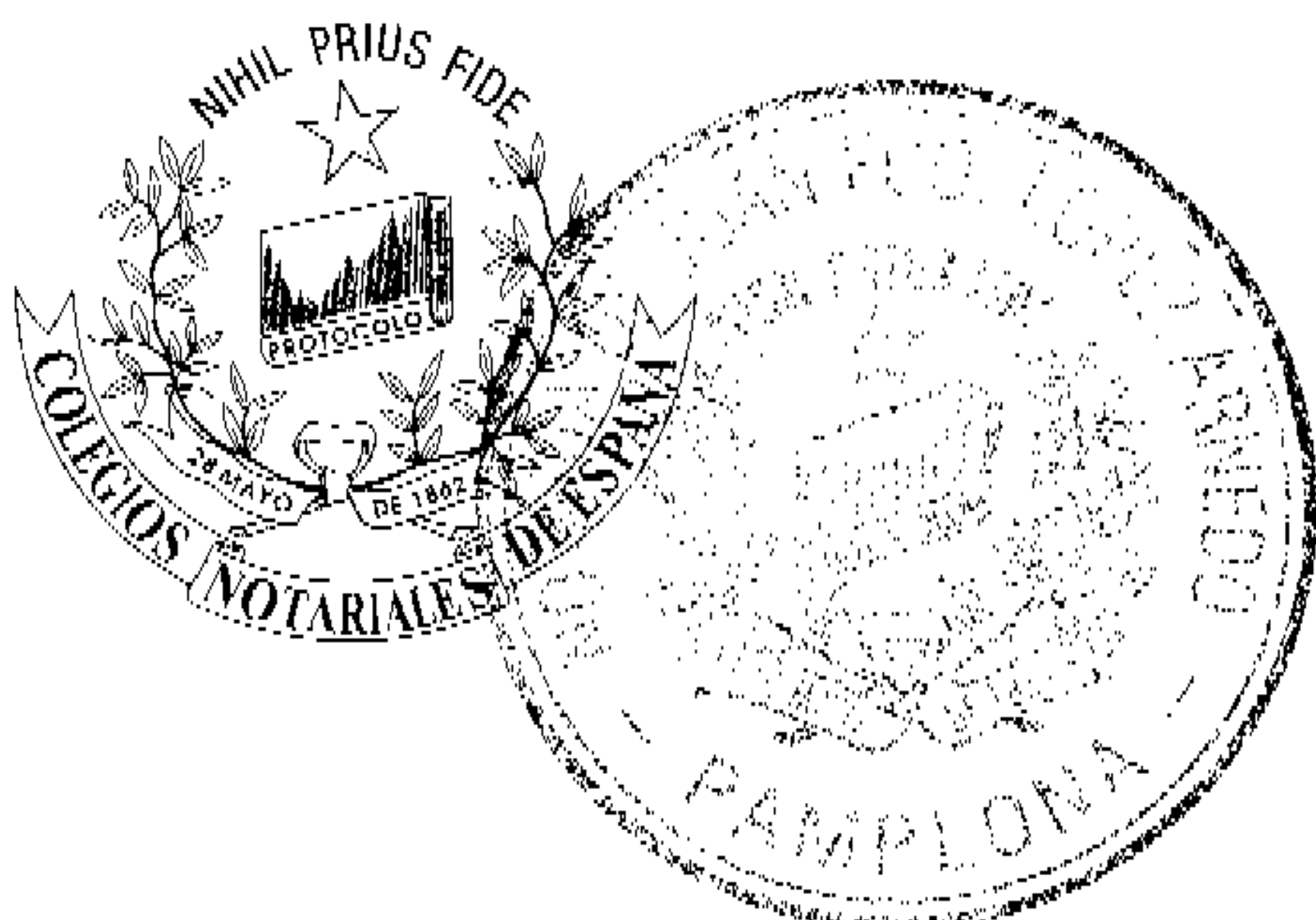
(ñ) Acciones propias

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, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital social, y por tanto, como valor de mercado se considera el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable. La Sociedad provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y el menor de la cotización al cierre o la cotización 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 2006 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)).



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

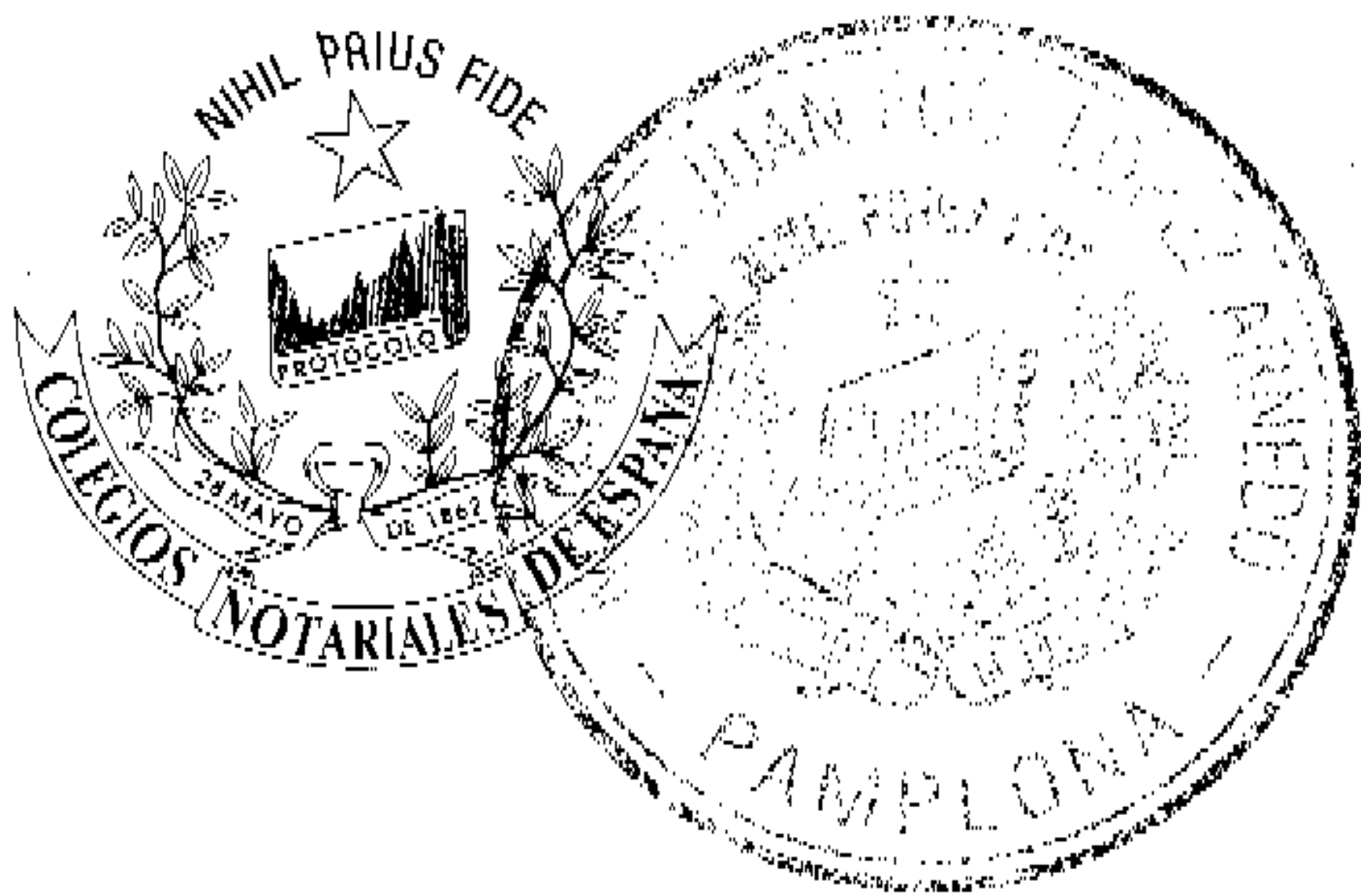
5. Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos 31.12.06
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	-	-
Aplicaciones informáticas	4.972	61	(2)	64
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	63	34	-	-
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	1.188	1.414	(2.256)	-
Aplicaciones informáticas en curso	61	21	-	(64)
	21.058	1.530	(2.258)	-
				20.330
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(14.738)	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(3.523)	(581)	1	-
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2)	(16)	-	-
	(18.299)	(597)	1	-
				(18.895)
Provisiones				
	-	(34)	23	-
	2.759	899	(2.234)	-
				1.424

Al 31 de diciembre de 2006 un importe de 16.908.880 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)).



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

6. Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2006, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

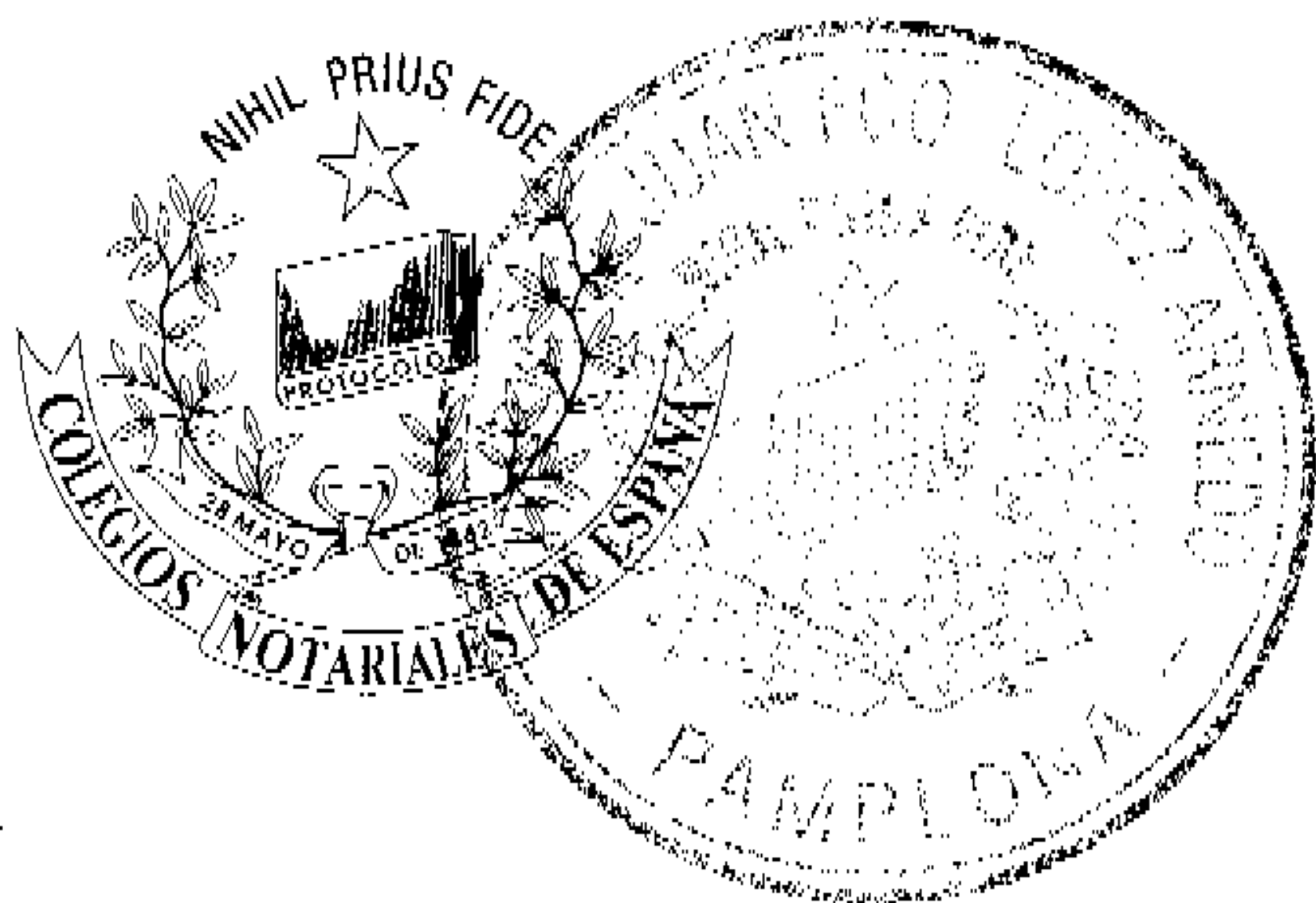
	Miles de euros				31.12.06
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.716	78	-	187	19.981
Instalaciones técnicas y maquinaria	131.220	2.001	(29)	272	133.464
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.257	382	-	721	27.360
Otro inmovilizado material	8.080	103	(29)	-	8.154
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.180	1.289	-	(1.180)	1.289
	186.453	3.853	(58)	-	190.248
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(7.849)	(753)	-	-	(8.602)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(107.554)	(5.402)	29	-	(112.927)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(17.298)	(1.553)	-	-	(18.851)
Otro inmovilizado material	(7.506)	(220)	15	-	(7.711)
	(140.207)	(7.928)	44	-	(148.091)
Provisiones	(295)	-	72	-	(223)
	45.951	(4.075)	58	-	41.934

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 2006 asciende a 943.000 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 141.000 euros.

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

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Construcciones	1.406
Instalaciones técnicas y maquinaria	80.599
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.697
Otro inmovilizado material	6.984
	100.686



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

A 31 de diciembre de 2006, 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:

	Miles de euros
Coste	8.834
Amortización acumulada	(7.847)
	<u>987</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

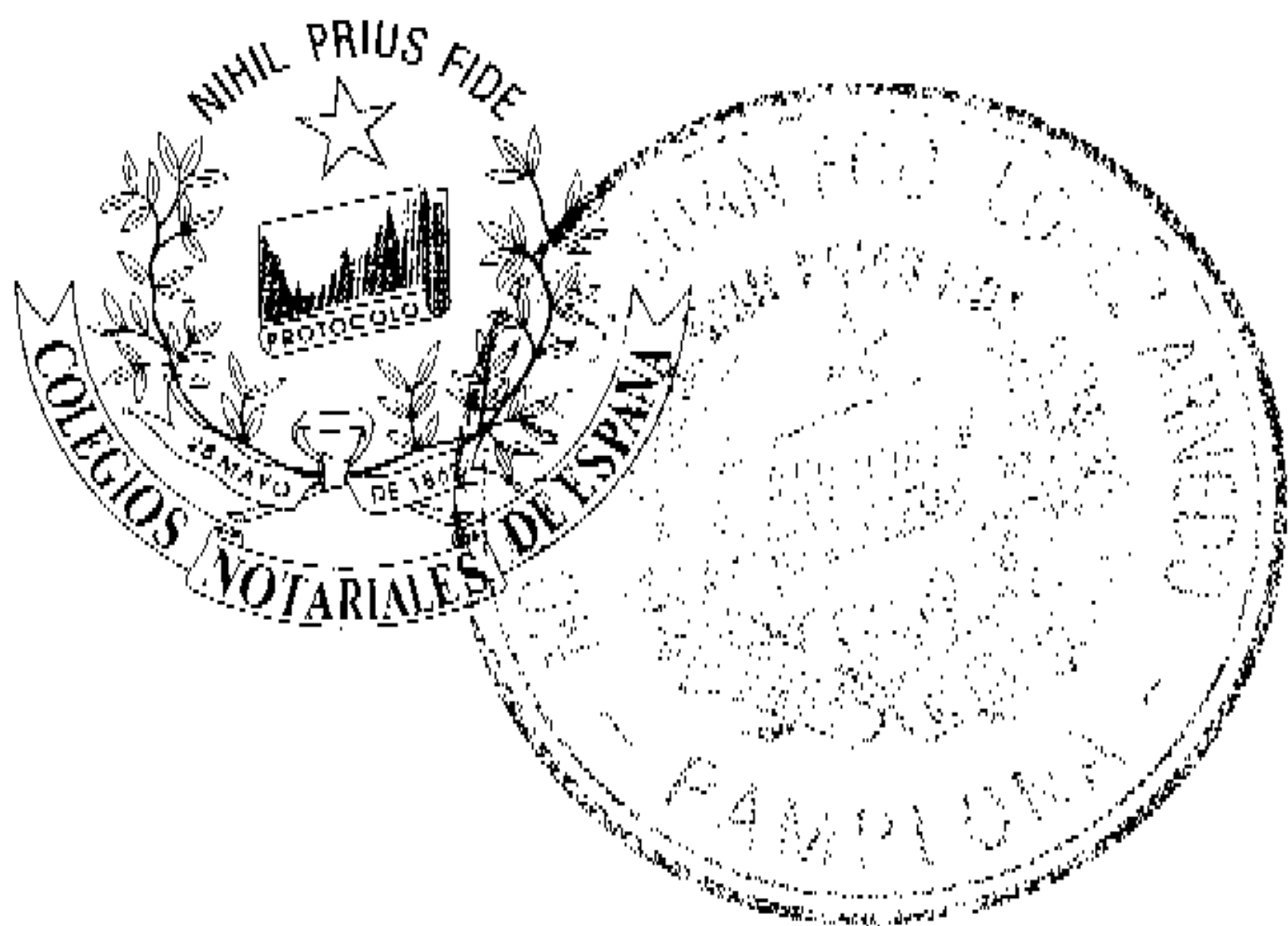
	Miles de euros
Coste	2.198
Amortización acumulada	(1.785)
	<u>413</u>

7. Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.05	Altas	Bajas	31.12.06
Participaciones en empresas del grupo	235.829	2.003	-	237.832
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Depósitos y fianzas	4	1	-	5
	235.875	2.004	-	237.879
Provisiones	(33.733)	(4.699)	4.241	(34.191)
	202.142	(2.695)	4.241	203.688

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 estas cuentas anuales.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha suscrito íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan, d.o.o., por el equivalente a un importe de 2.000.000 euros.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo nominadas en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

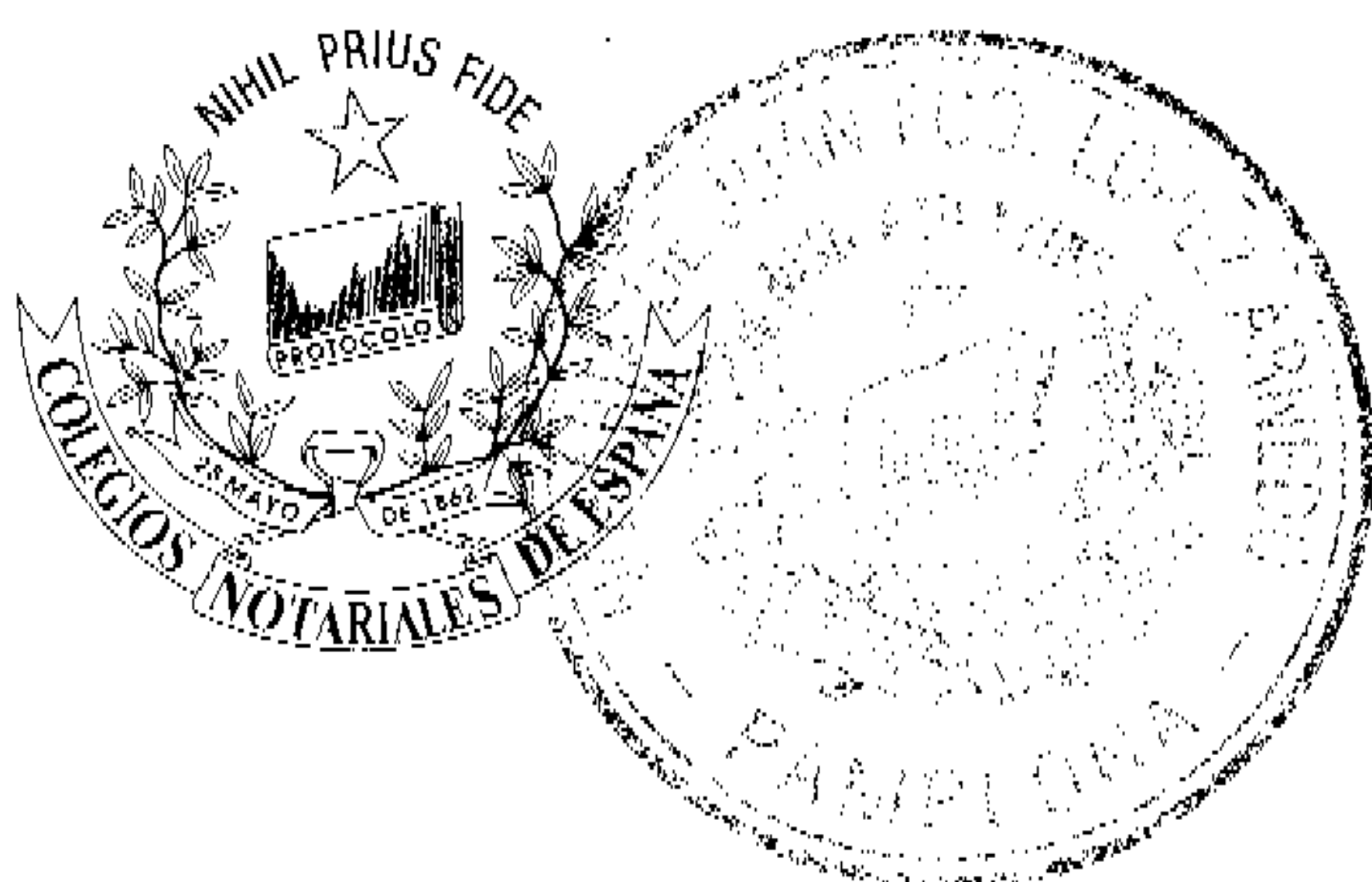
	Miles de euros
Dólares USA	101.174
Coronas checas	18.001
Dinar serbio	11.311
Libras esterlinas	1.841
Zloty polaco	447
	<u>132.774</u>

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

8. Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	966
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.776
Productos terminados	3.840
Productos semiterminados	3.830
	<u>15.412</u>
Provisiones	<u>(635)</u>
	<u>14.777</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	941
Dotaciones del ejercicio	4.263
Recuperaciones del ejercicio	(4.569)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	635

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

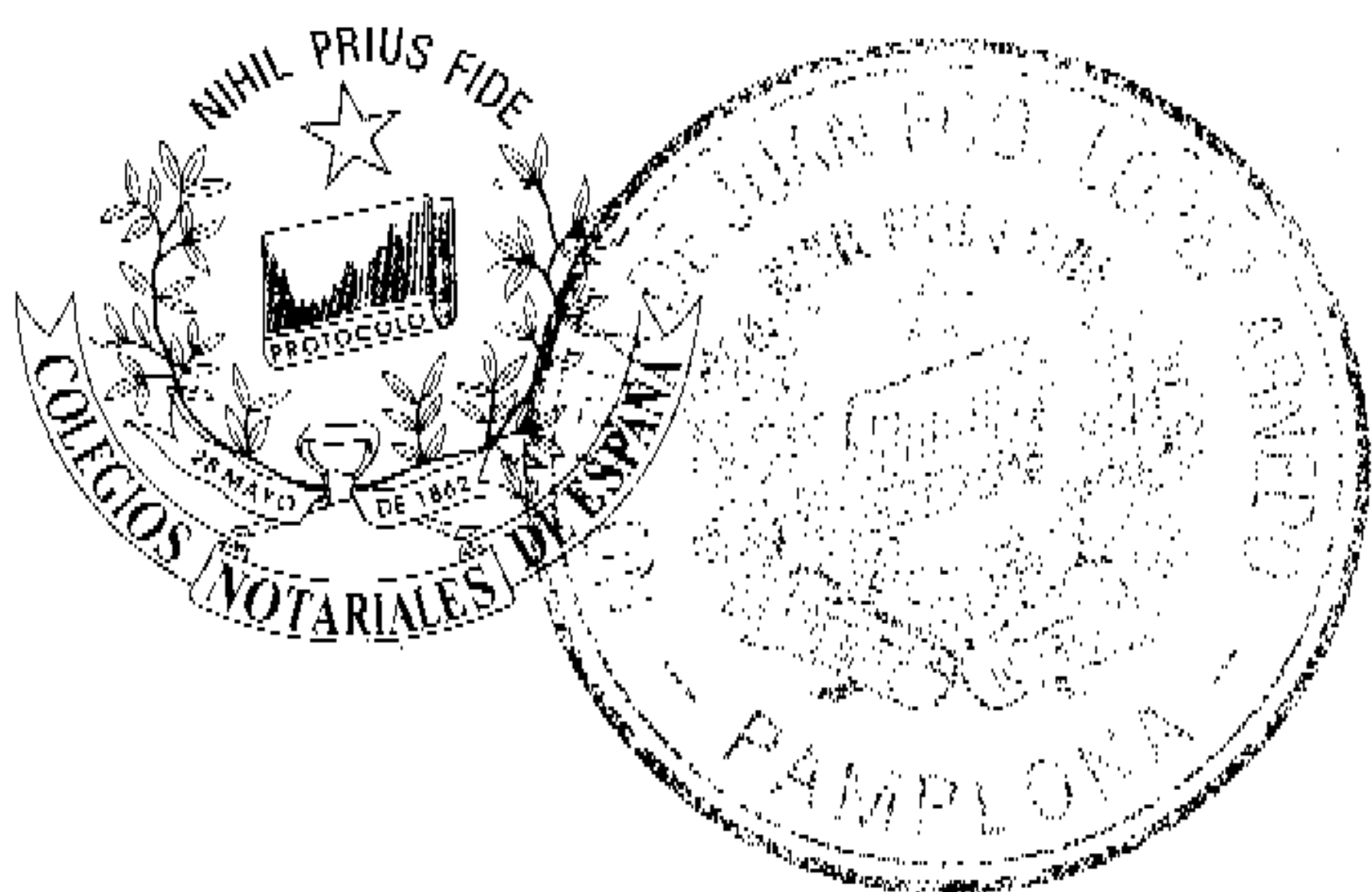
	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	50.576
Variación de existencias	(449)
	50.127

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

9. Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	19.070
Empresas del grupo	20.272
Deudores varios	288
Personal	12
Administraciones públicas	3.846
	43.488
Provisiones para insolvencias	(99)
	43.389

**VISCOFAN, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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

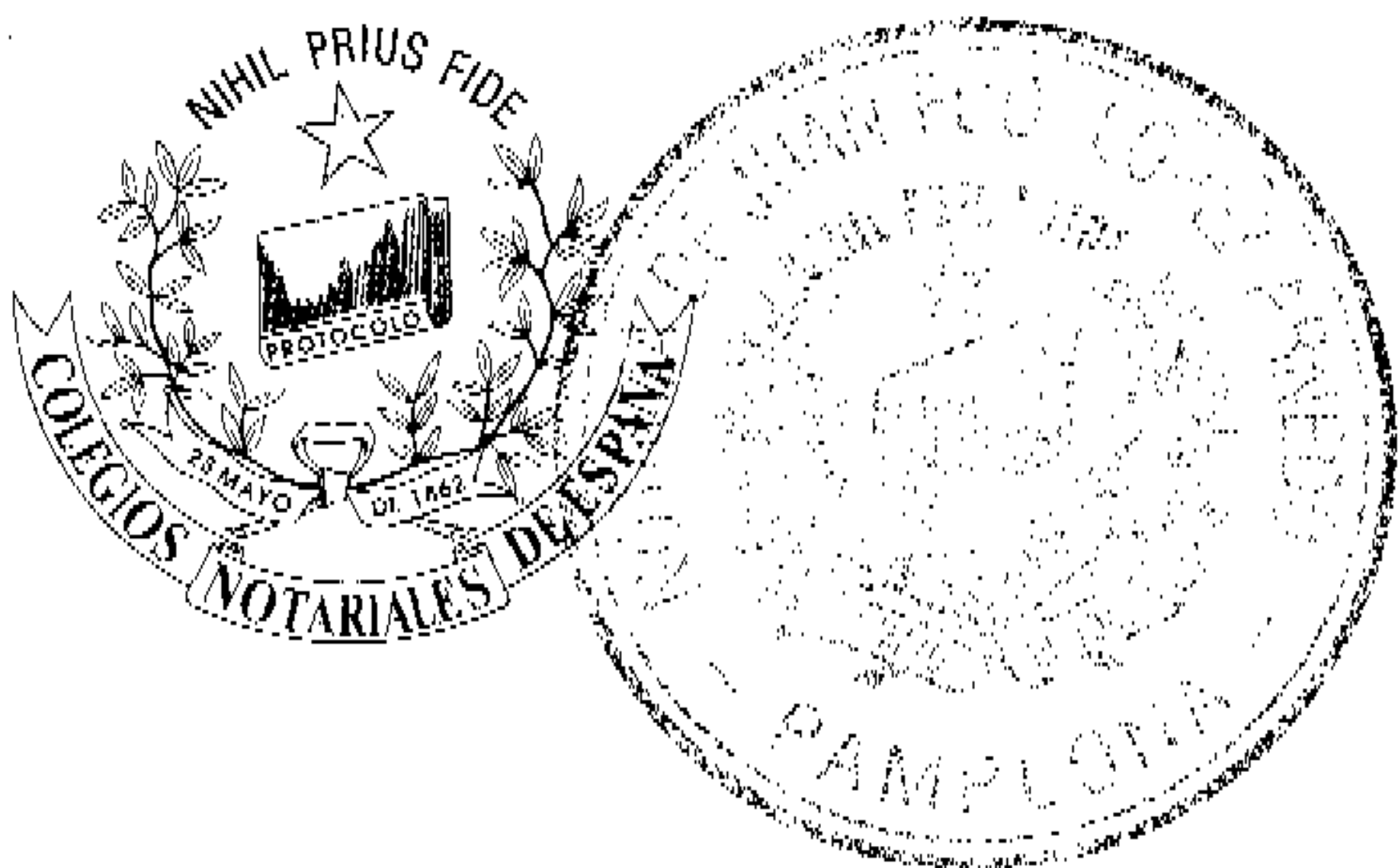
	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	16.119
Empresas del grupo	<u>9.553</u>
	<u>25.672</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Gobierno de Navarra, deudor por IVA	152
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	363
Hacienda Pública por derechos de deducciones pendientes de aplicación (nota 17)	1.703
Hacienda Pública por bases imponibles negativas pendientes de compensación (nota 17)	<u>1.628</u>
	<u>3.846</u>

El movimiento habido en el capítulo provisiones para insolvencias durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2006	167
Dotaciones del ejercicio	56
Recuperaciones de saldos provisionados	(100)
Cancelaciones de saldos provisionados	<u>(24)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>99</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

10. Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 5%:

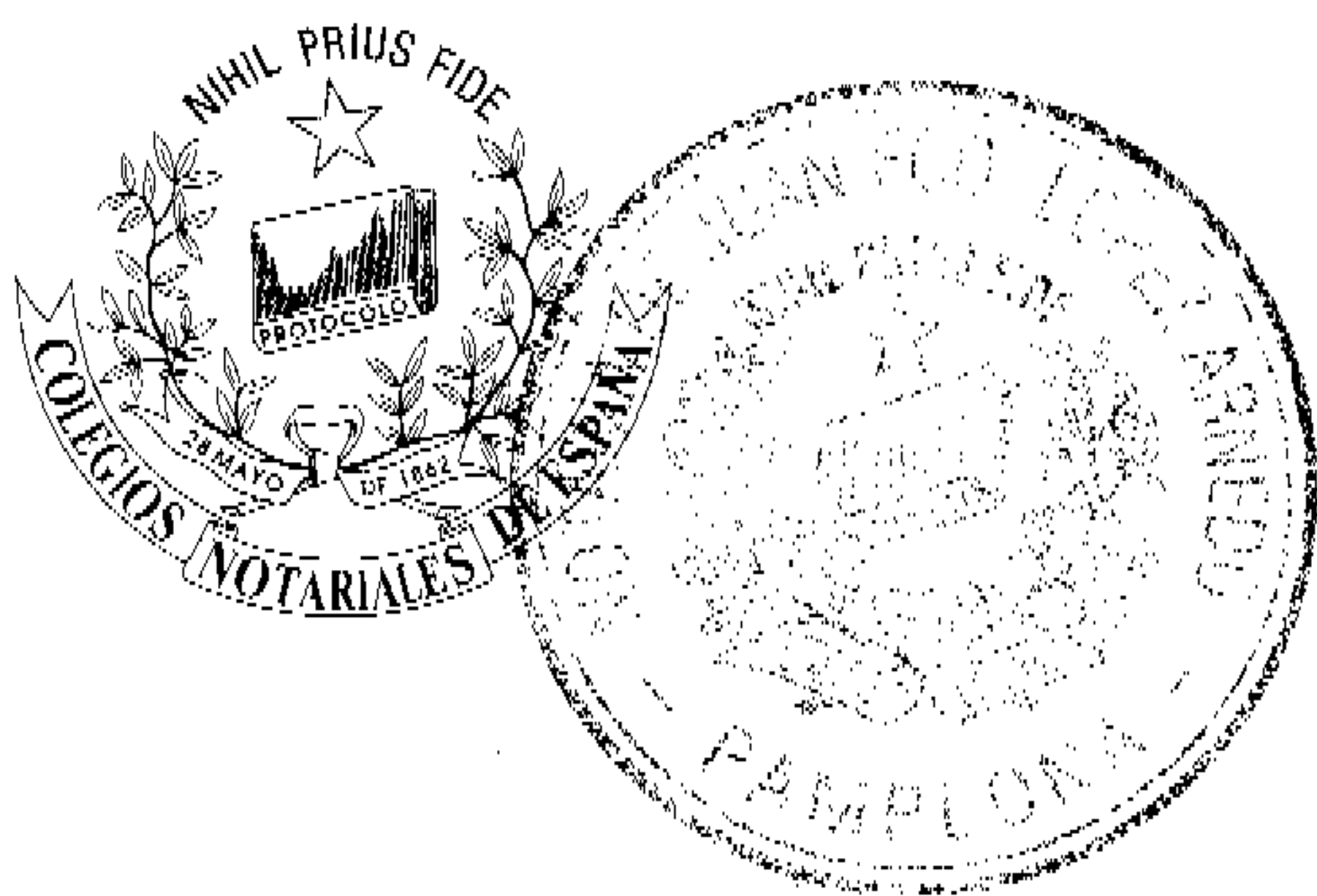
<u>Nombre</u>	<u>% Participación</u>
Bestinver Gestión SG IIC	8,64

(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 distribuíble 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 2006 esta reserva está constituida por encima del mínimo fijado por la ley.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

(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.

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

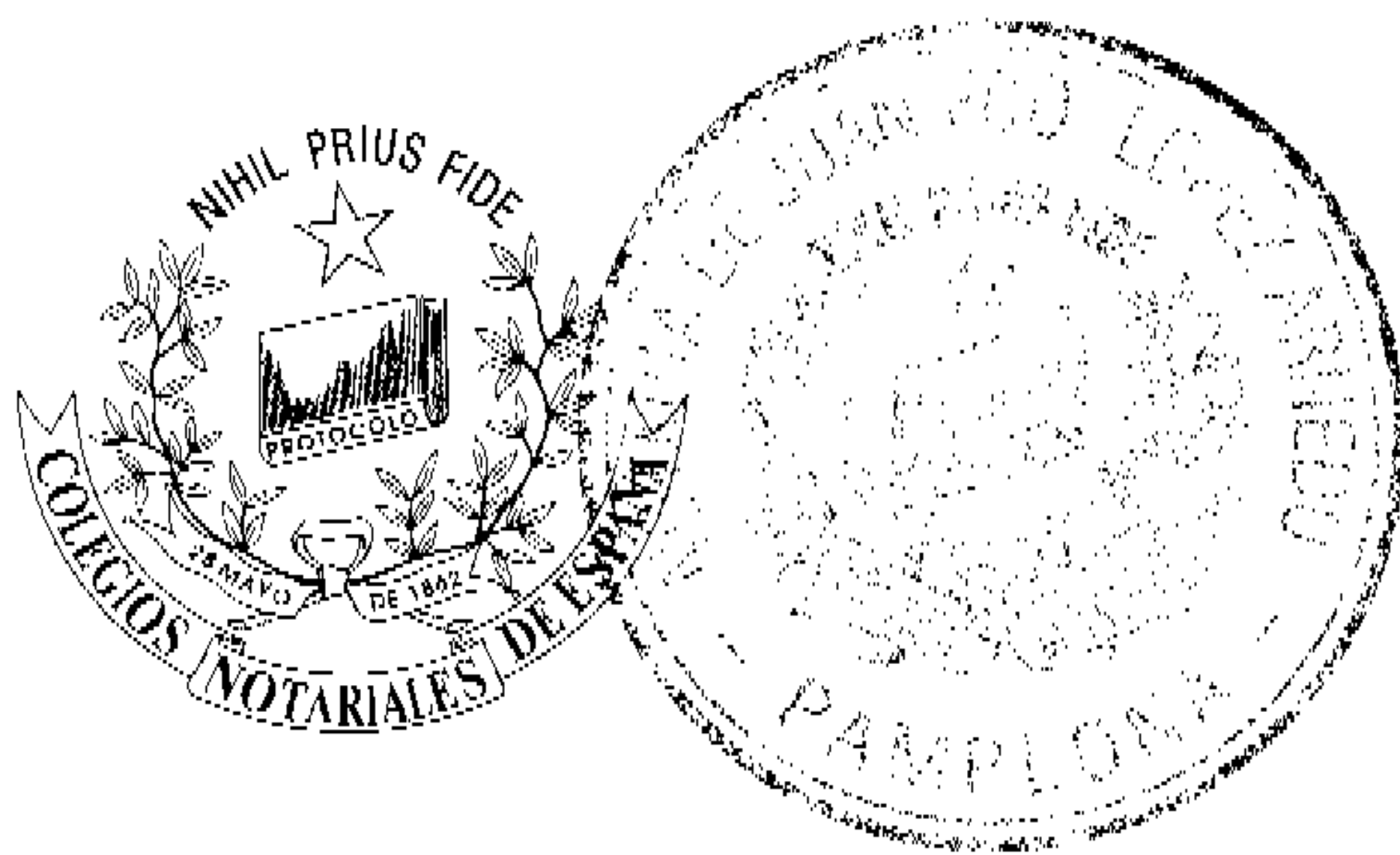
Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad posee 581.071 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por un importe igual al que figuran en sus registros contables las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

El movimiento de acciones propias en el ejercicio 2006 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	76.102	367
Adquisiciones	507.459	5.971
Enajenaciones	(2.490)	(27)
Provisiones constituidas	-	(3.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	581.071	3.004

(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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2006.

11. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros					
	<u>31.12.05</u>	<u>Altas</u>	<u>Correcciones de valor</u>	<u>Traspasos a resultados</u>	<u>Ventas</u>	<u>31.12.06</u>
Subvenciones de capital	130	12	-	(39)	-	103
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	38	1.414	(1.068)	(334)	(38)	12
	168	1.426	(1.068)	(373)	(38)	115

El detalle de subvenciones de capital es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.229
En el ejercicio	12
	2.241
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.099)
En el ejercicio	(39)
	(2.138)
	103

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)).



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	4.213	18.612
Préstamos	5.746	6.293
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	108
	<u>9.959</u>	<u>25.013</u>

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

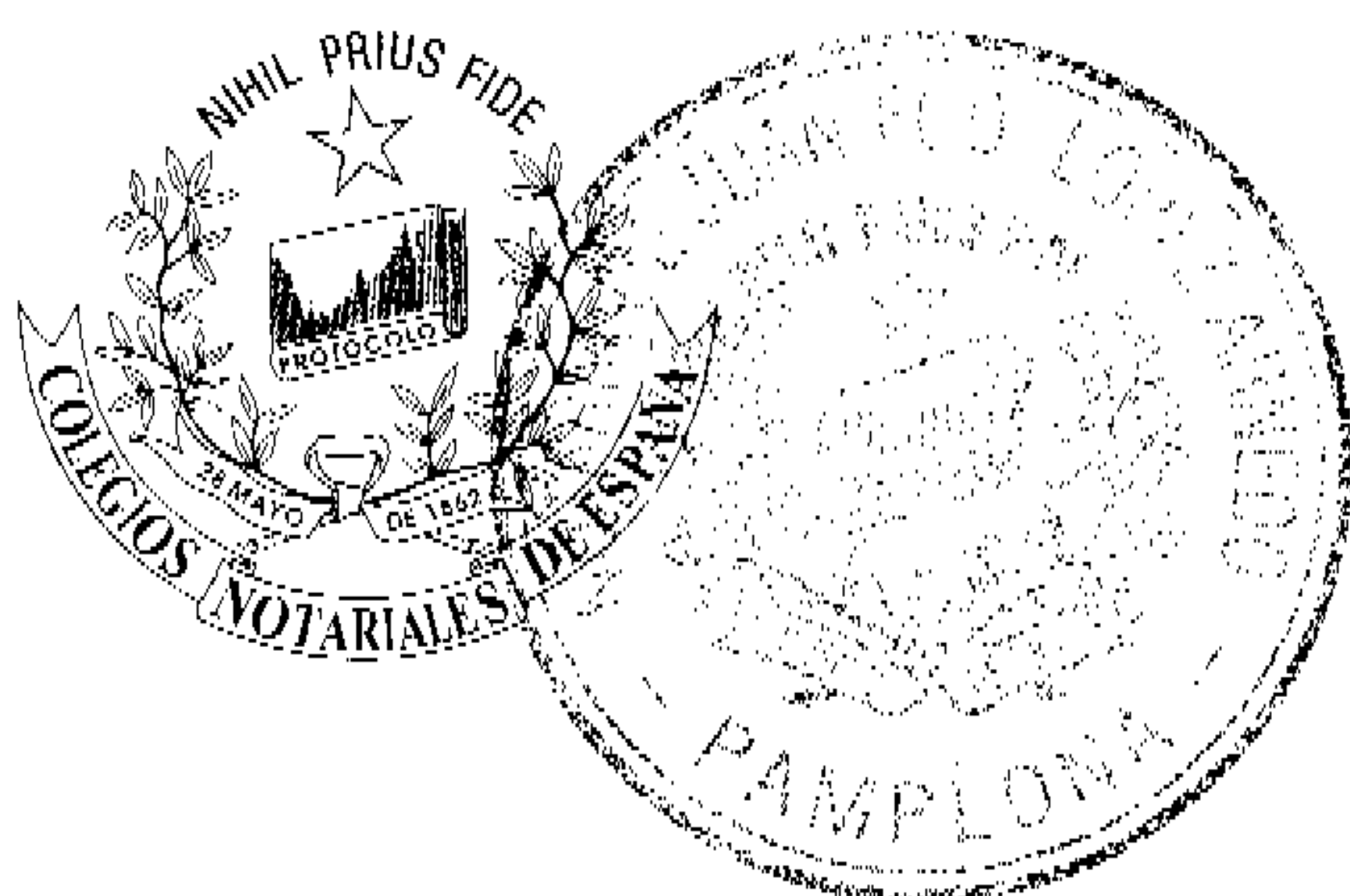
<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2008	8.359
2009	800
2010	800
	<u>9.959</u>

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 41.818 miles de euros.

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 2006 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:

	<u>I.R.S. (Interest rate Swap)</u>
Importe nocional (miles de euros)	23.611
Fecha de contratación	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03
Fecha de vencimiento	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

13. Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	6.059
Vencimiento a corto plazo (nota 16)	(1.197)
	<u>4.862</u>

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).

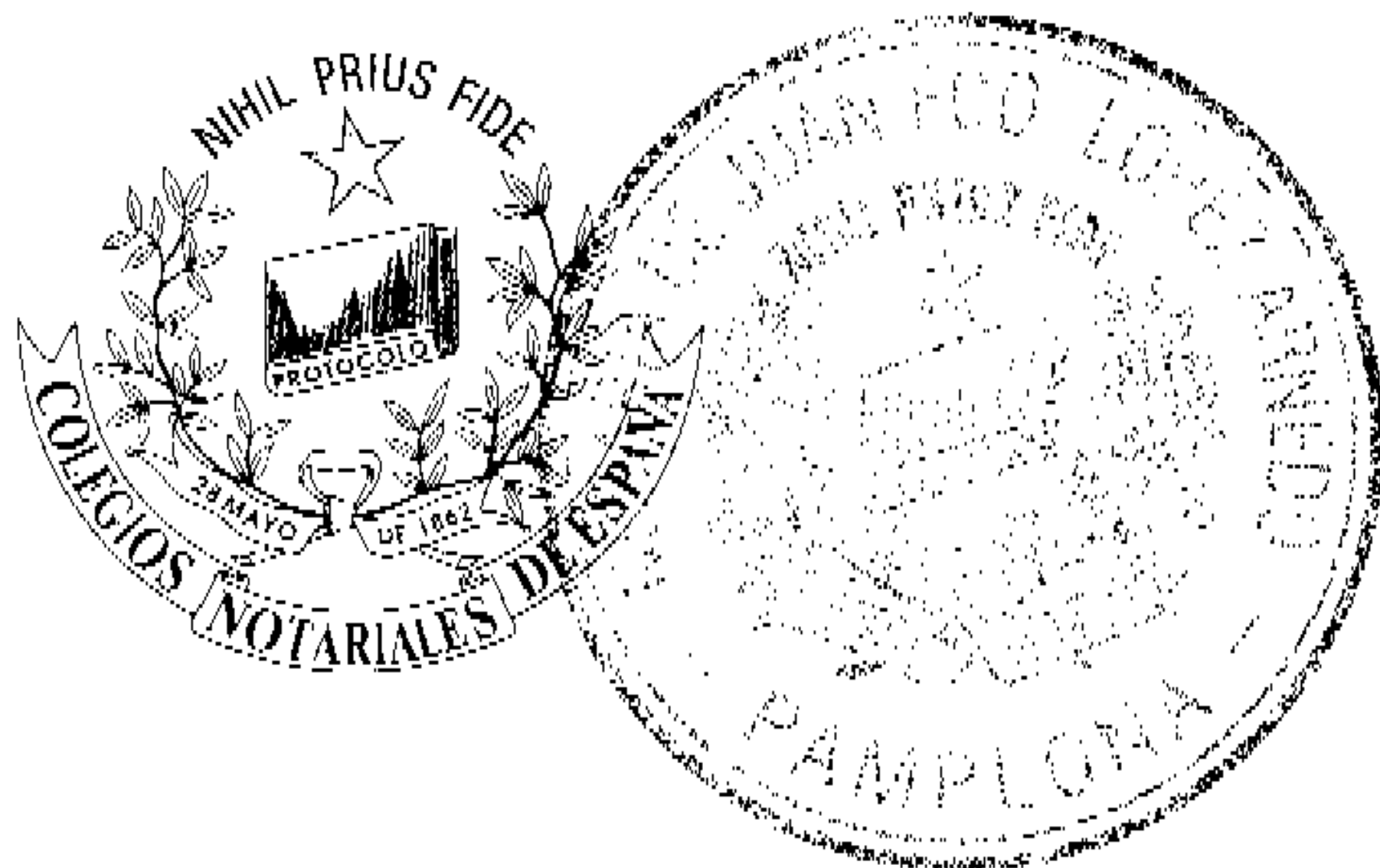
Los vencimientos a largo plazo son como sigue:

	Miles de euros
2008	1.092
2009	1.069
2010	906
2011	569
Años posteriores	<u>1.226</u>
	<u>4.862</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 2006, expresados en euros y en otras divisas son los siguientes:

	Divisas en miles	Miles de euros
Euros	-	11.972
Dólares USA	264	<u>204</u>
		<u>12.176</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	57.373
Ingresos de participaciones en capital	12.377
Otros ingresos de explotación	37
Gastos	
Aprovisionamientos	29.948
Otros gastos de explotación	489

15 Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 1.163.191 euros denominados en Dólares USA.

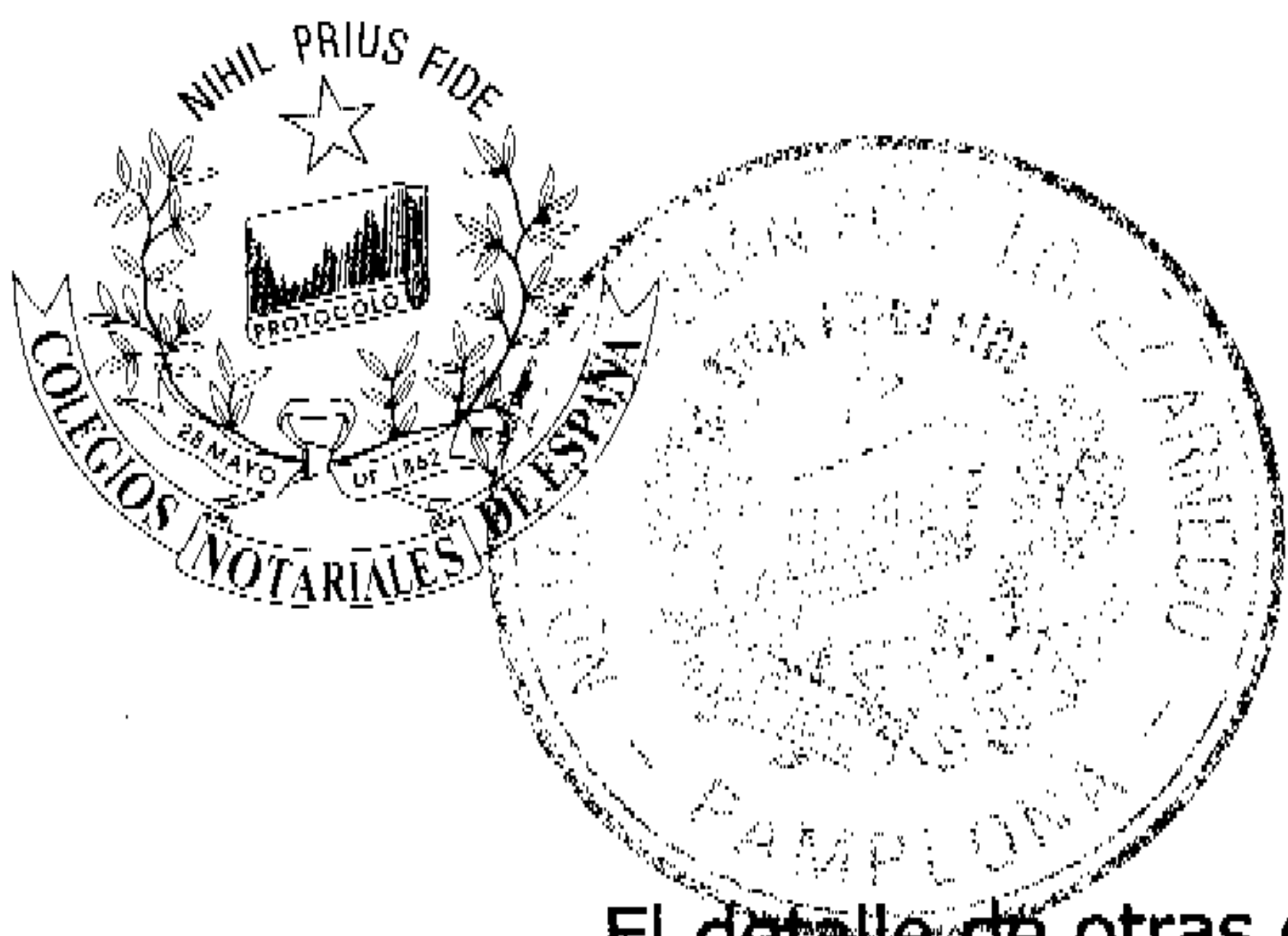
16 Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones Públicas	2.252
Otras deudas	4.677
Remuneraciones pendientes de pago	1.990
	<u>8.919</u>

El detalle de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda pública acreedora por IVA e IRPF	21
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	697
Otros conceptos	317
Hacienda Pública Alemana, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.217
	<u>2.252</u>

**VISCOFAN, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

El detalle de otras deudas se presenta a continuación:

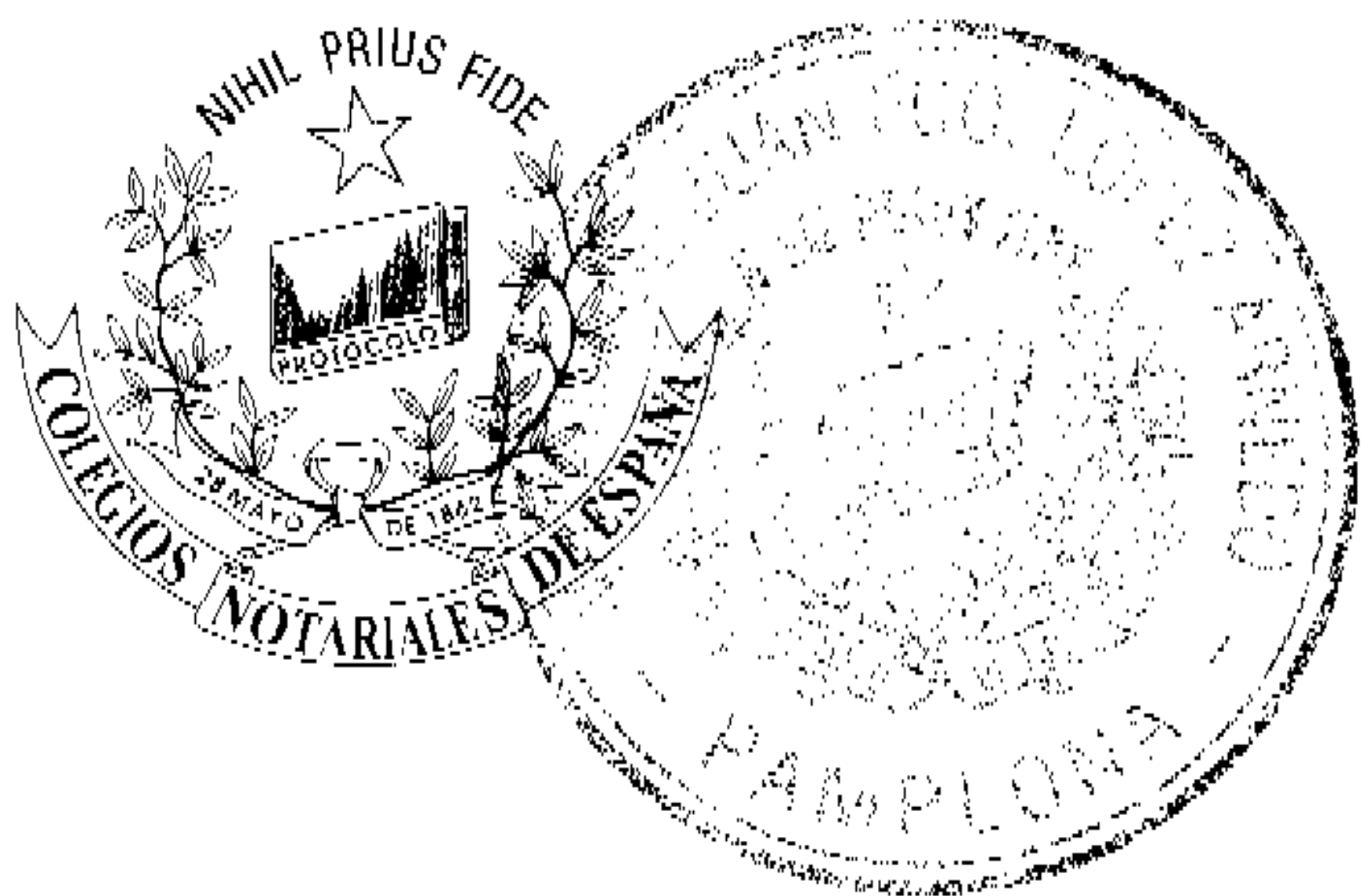
	Miles de euros
Acreeedores por compra de inmovilizado	797
Parte a corto plazo de préstamos recibidos (nota 13)	1.197
Otros acreeedores no comerciales	2.683
	<u>4.677</u>

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 2006 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	19.703
Diferencias permanentes	
Dividendos de filiales	509
Dotaciones cartera filiales	(4.308)
Exención por dividendos	(12.292)
Otros conceptos	176
Base contable y fiscal del impuesto	<u>3.788</u>
Cuota al 35 %	1.326
Deducciones	
Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo	<u>(1.326)</u>
Cuota líquida	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(363)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 15)	<u>(363)</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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

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

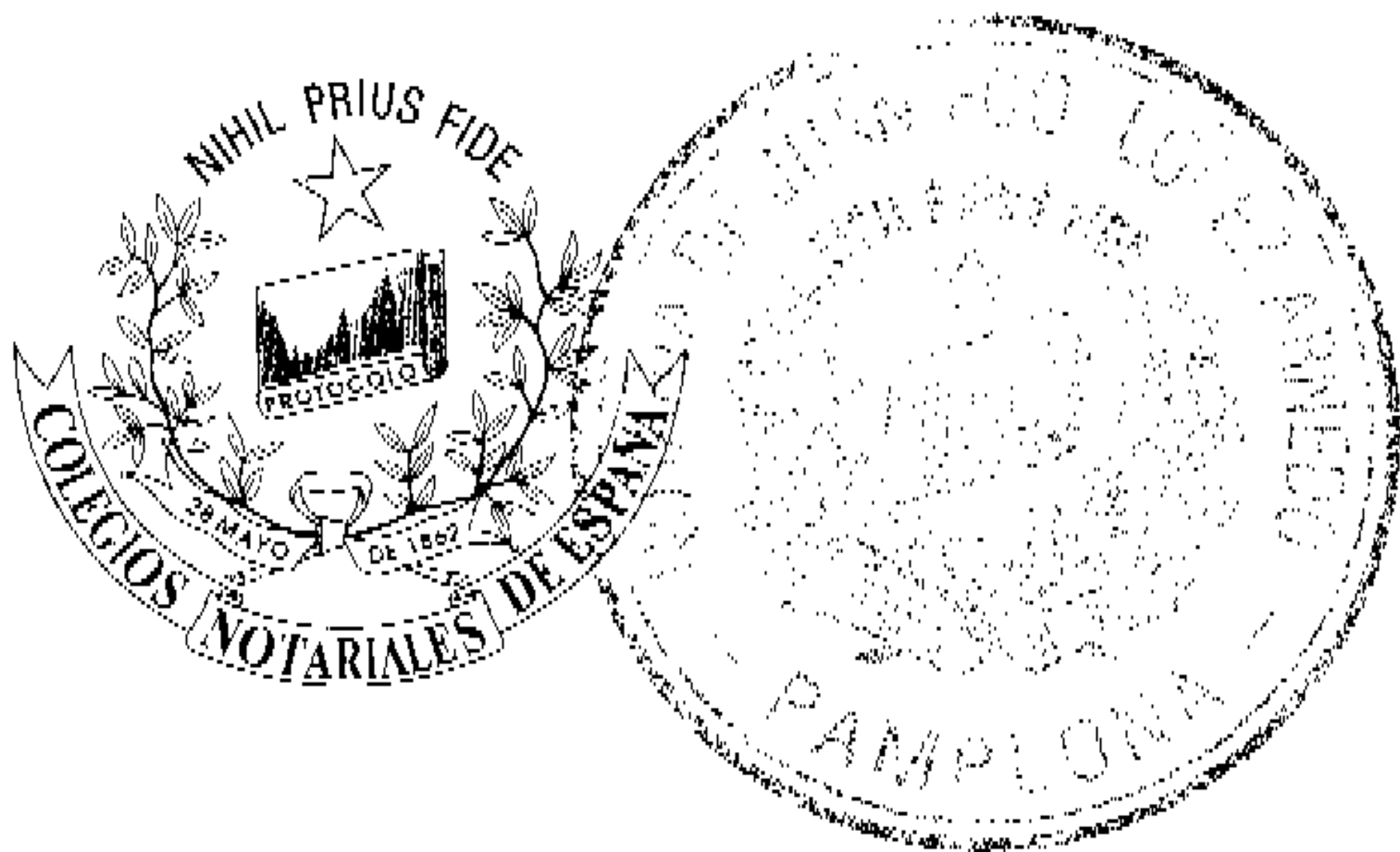
	<u>Miles de euros</u>
Base contable por 35%	1.326
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	
- Originados en el ejercicio	(1.146)
- Originados en ejercicios anteriores	(1.148)
Gasto por Naturin Gmbh & Co (nota 16)	1.217
Activación bases imponibles negativas Naturin Gmbh & Co	(1.628)
Otros conceptos	<u>248</u>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>(1.131)</u>

Durante el ejercicio 2006 se han activado deducciones por un importe total de 2.294.000 euros que corresponden al régimen general y al régimen especial de deducciones concedida por el Gobierno de Navarra, de las cuales se han aplicado 1.326.000 euros.

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2006 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.

Según la legislación local alemana, la Sociedad es sujeto pasivo de parte del Impuesto sobre Sociedades de su filial alemana Naturin Gmbh & Co. Como consecuencia de ello, la Sociedad ha estimado un gasto por este concepto de 1.217.000 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a la activación de un importe de 1.628.000 euros (véase nota 9) correspondiente a la parte de los créditos fiscales generados por su filial alemana Naturin Gmbh & Co y cuyo sujeto pasivo es la Sociedad por entender que no existen dudas razonables de su compensación futura.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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 corto plazo, es el siguiente:

Año de origen	Vencimiento	Miles de euros
2003	2013	172
2004	2014	1.273
2005	2015	19
2006	2016	239
		1.703
		(nota 9)

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

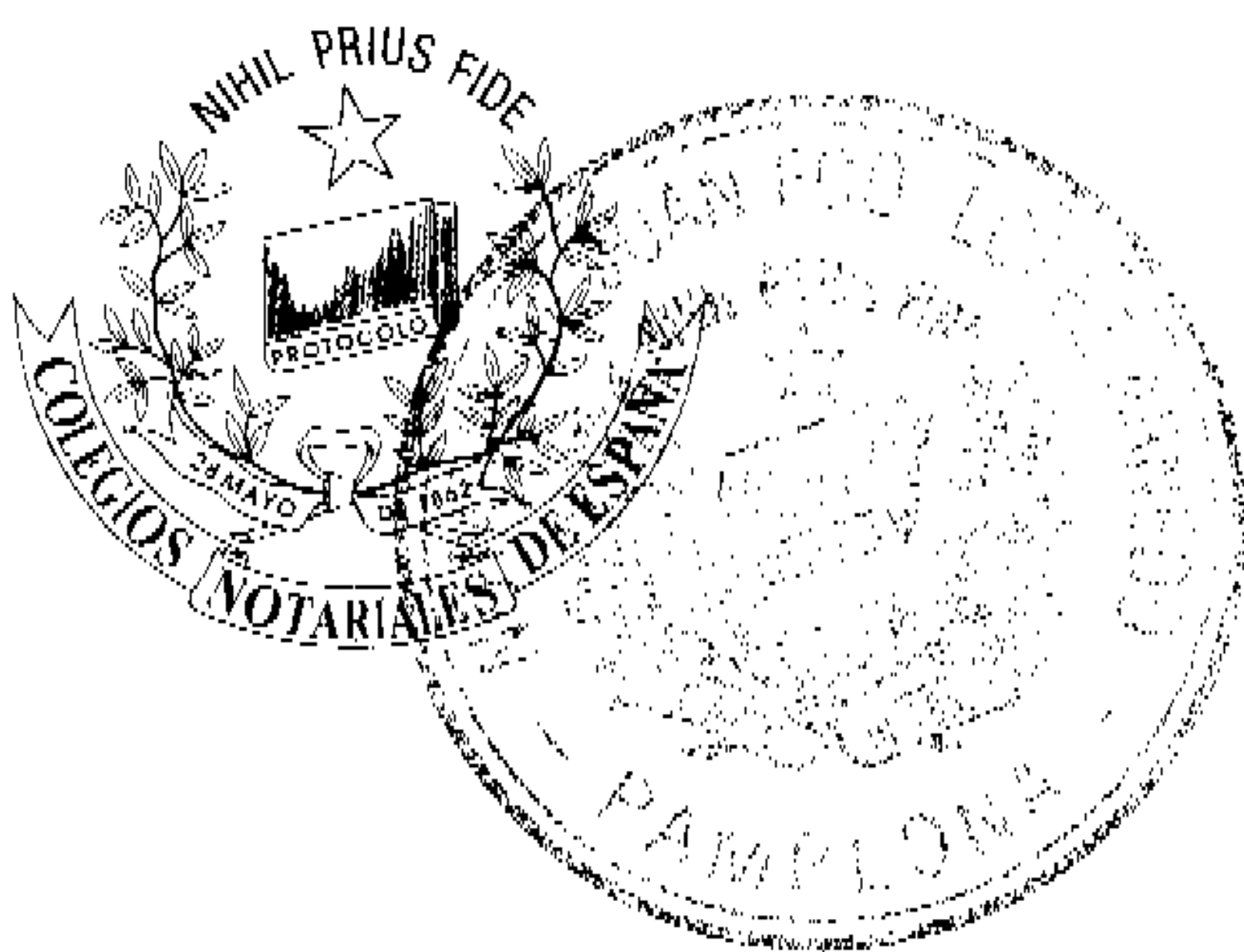
La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 (1 de enero de 2002 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 2006 se detallan en la nota 14.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

19 Gastos de Personal

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

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	22.980
Cargas sociales	5.998
	<u>28.978</u>

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

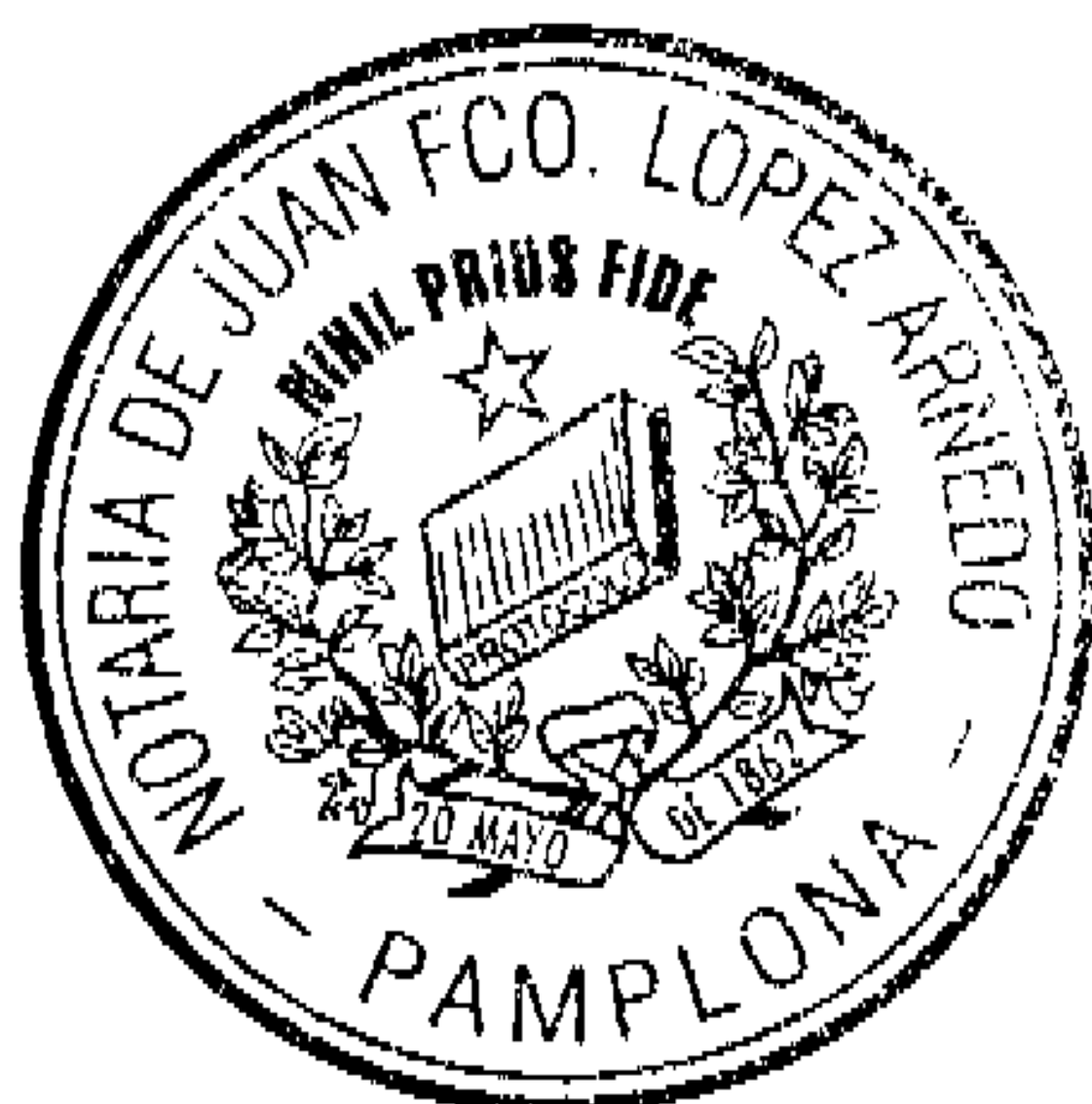
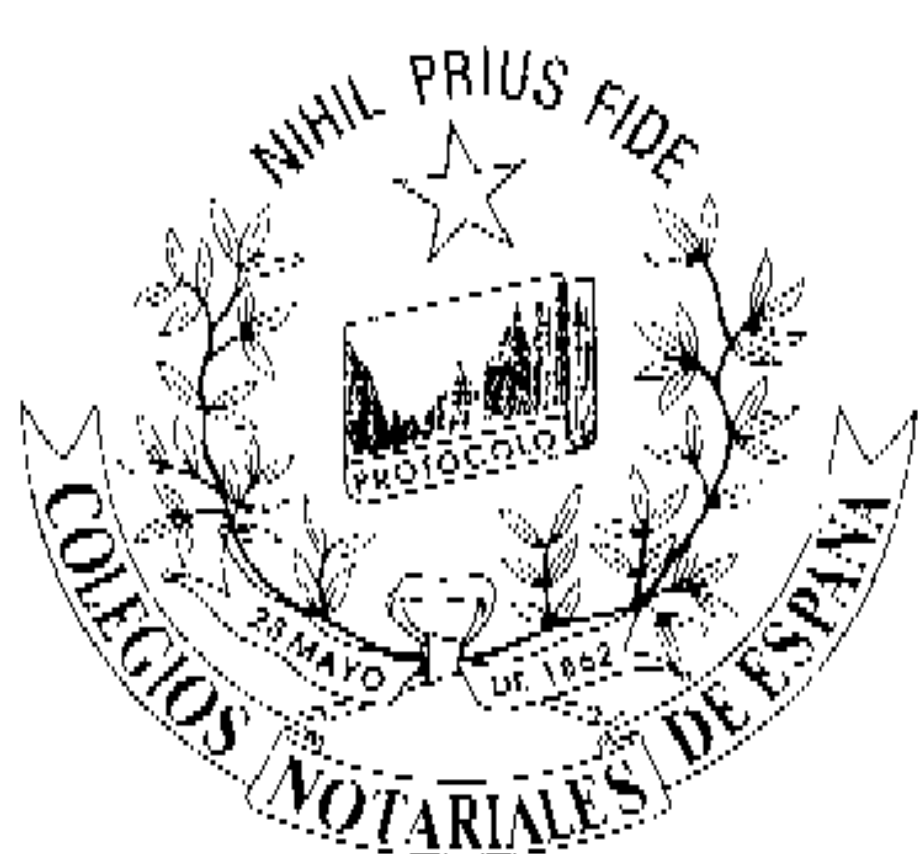
Directivos	12
Técnicos y mandos	93
Administrativos	35
Personal especializado	100
Operarios	376
	<u>616</u>

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	395
Intereses de deudas a corto plazo	908
Otros gastos financieros	14
	<u>1.317</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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 2006, se presenta a continuación:

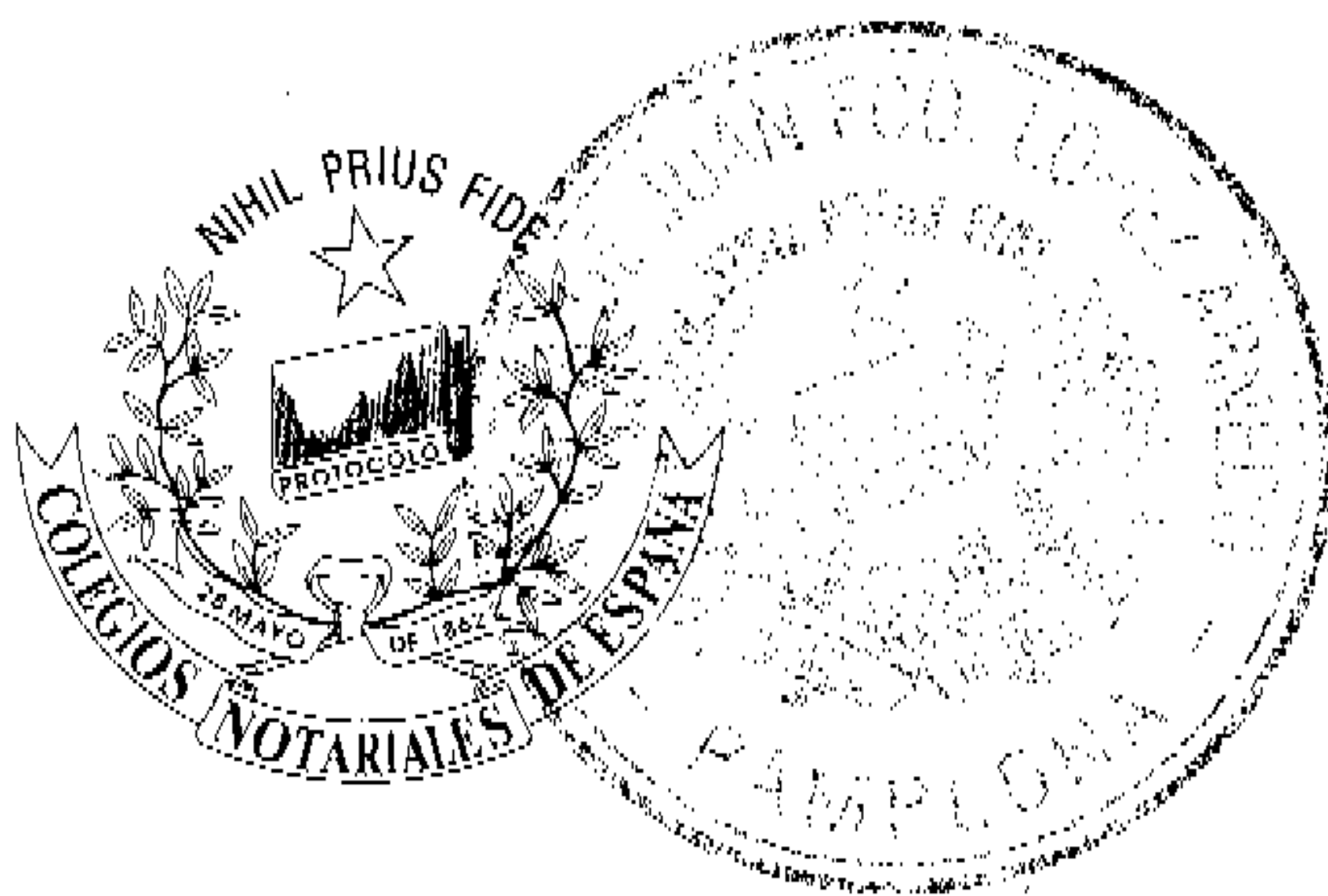
	Miles de euros
<u>Ingresos</u>	
Ventas	67.862
<u>Gastos</u>	
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	7.925
Otros gastos de explotación	2.359
Gastos de personal	112

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 304.683 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 304.683 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.

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

Nombre	Euros			
	Comité	Consejo	Consejos otras sociedades del Grupo	Total
D. Jaime Echevarría Abona	101.561	38.086	111.988	251.635
D. José María Cuevas Salvador	101.561	38.086	-	139.647
D. Nestor Basterra Larroudé	101.561	38.086	55.994	195.641
D. Inigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	38.085	-	38.085
D ^a . Agatha Echevarría Canales	-	38.085	-	38.085
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	38.085	-	38.085
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	38.085	-	38.085
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	38.085	-	38.085
	<u>304.683</u>	<u>304.683</u>	<u>167.982</u>	<u>777.348</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

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.

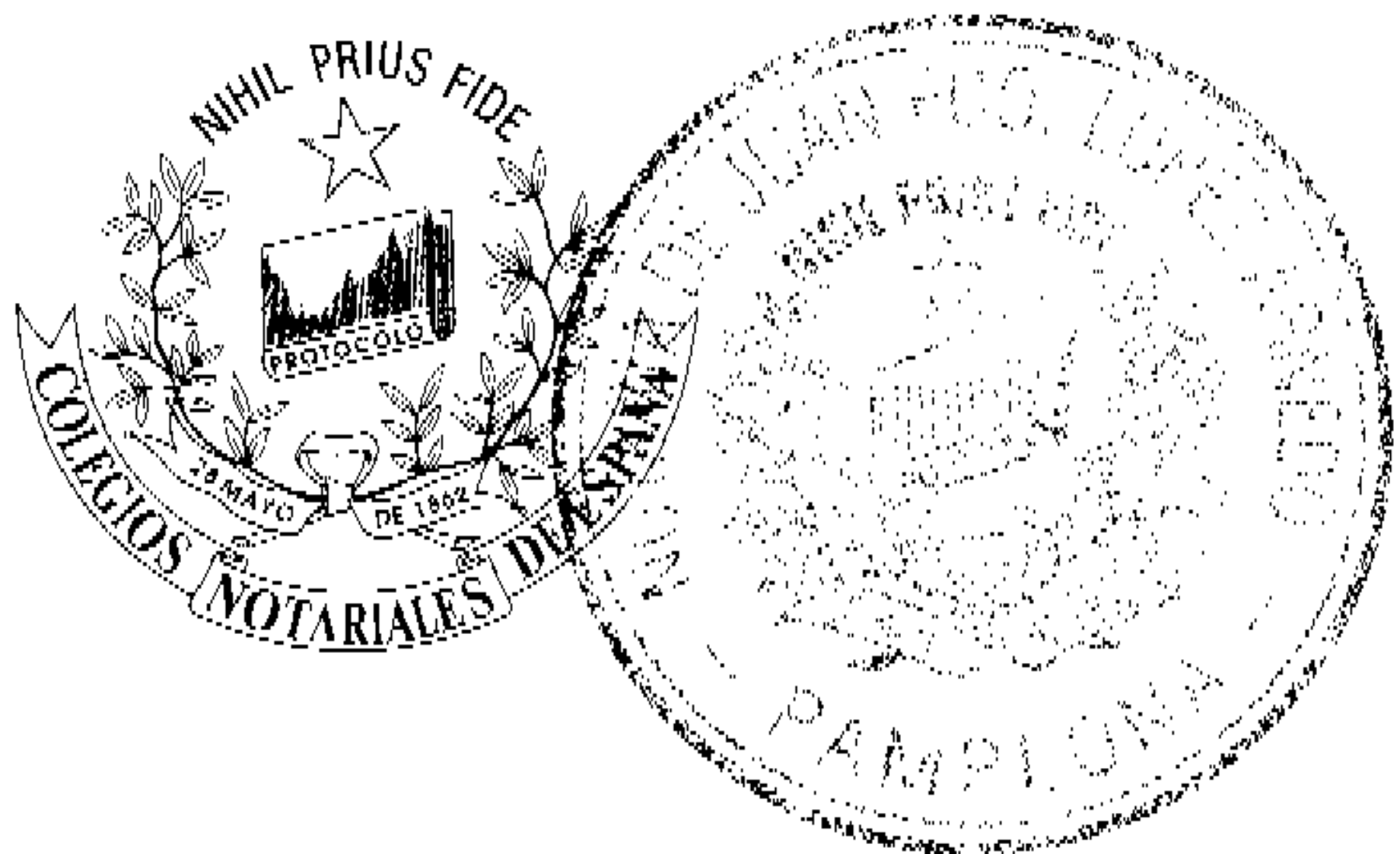
Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

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

23 Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 48.425.027 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 3.107.280 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 2006 por importe de 21.317.000 dólares estadounidenses, 1.503.914 coronas noruegas, 190.000 dólares canadienses, 33.400.496 yenes japoneses, 75.000 libras esterlinas y 2.724.000 zlotys polacos.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

24 Hechos Posteriores

Con fecha 30 de enero de 2007, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 25 de enero de 2007, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,14 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad.

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 2006, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006	20.834
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	20.834
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad (nota 3)	6.625
Previsiones de tesorería	
Saldo en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2007	223
Cobros proyectados durante un año	123.281
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	(123.362)
Saldo proyectado en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2008	142

25 Cuadros de Financiación

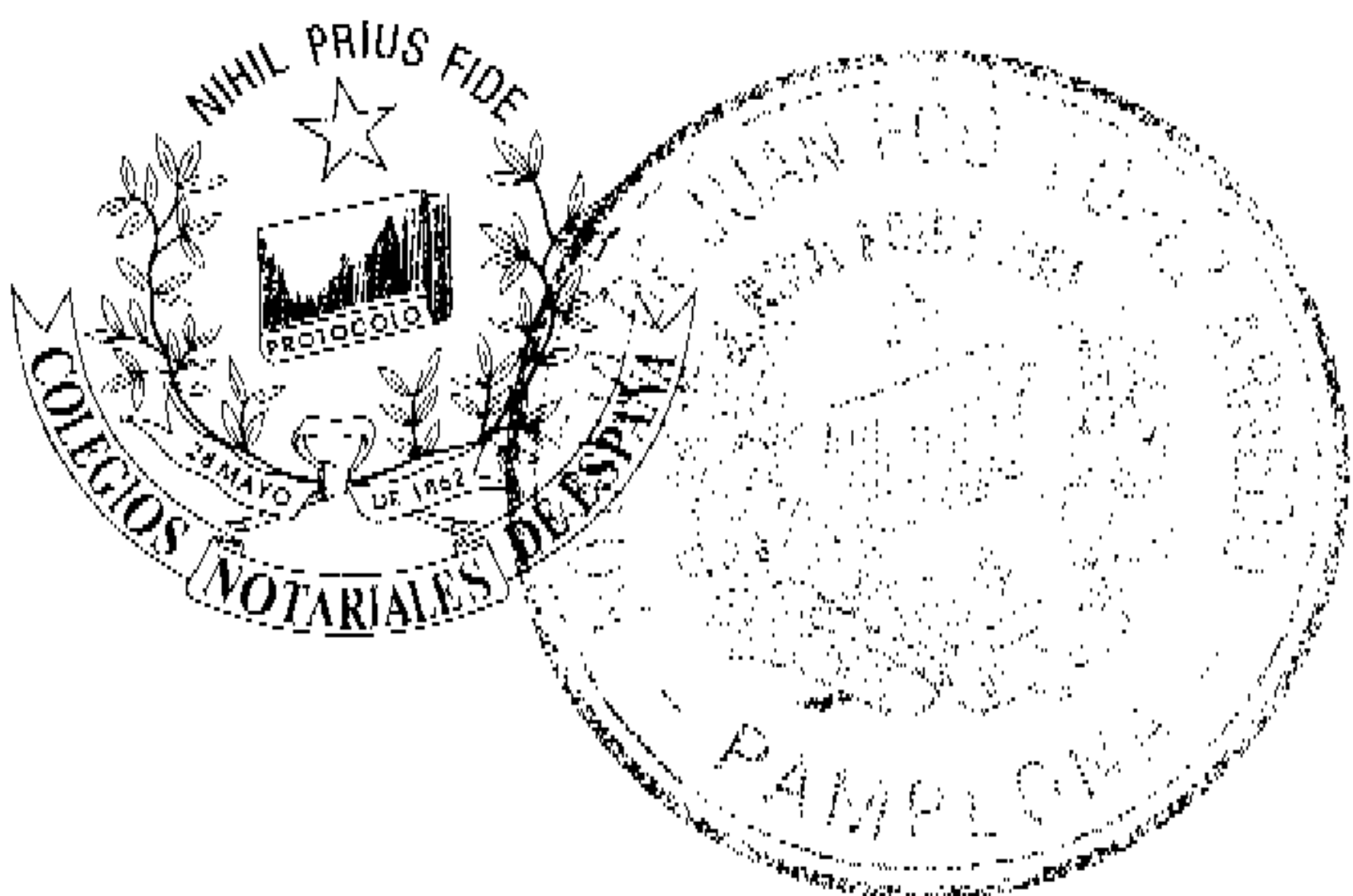
Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

26 Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2006 asciende a 9.345.000 y 4.393.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 952.000 euros, aproximadamente.

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



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2006

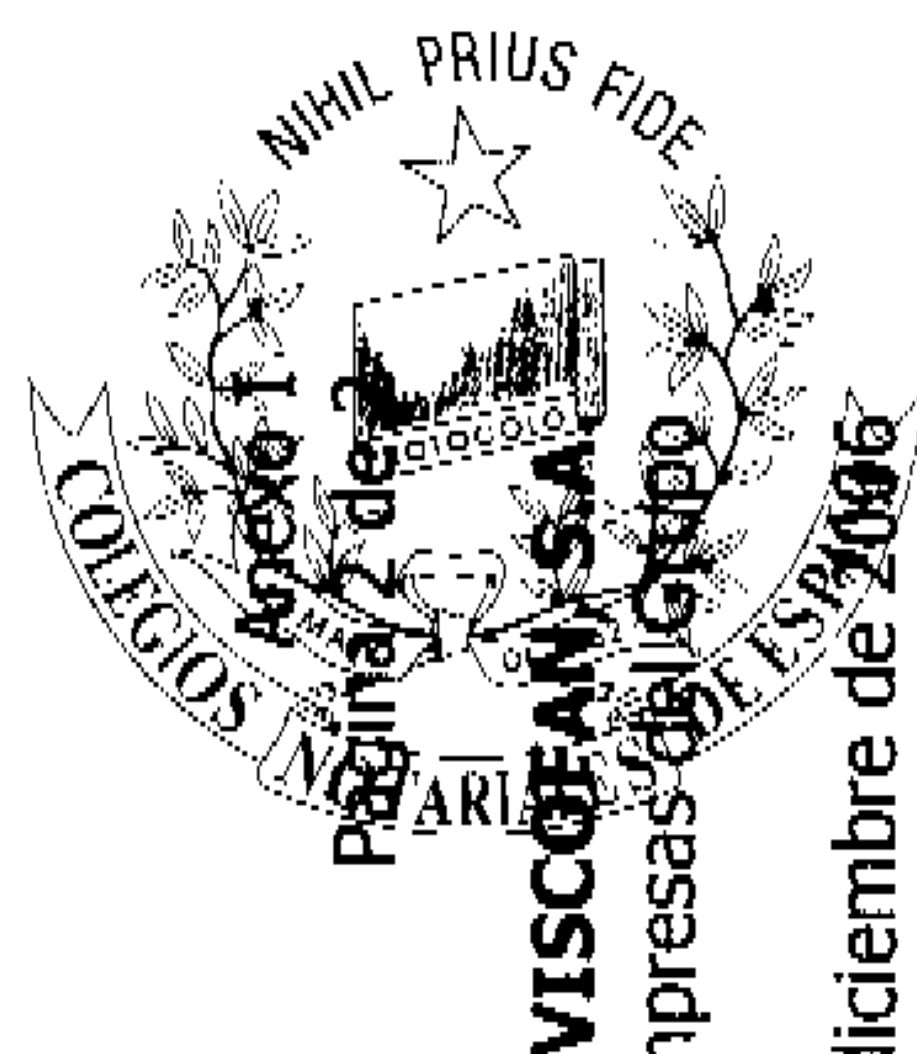
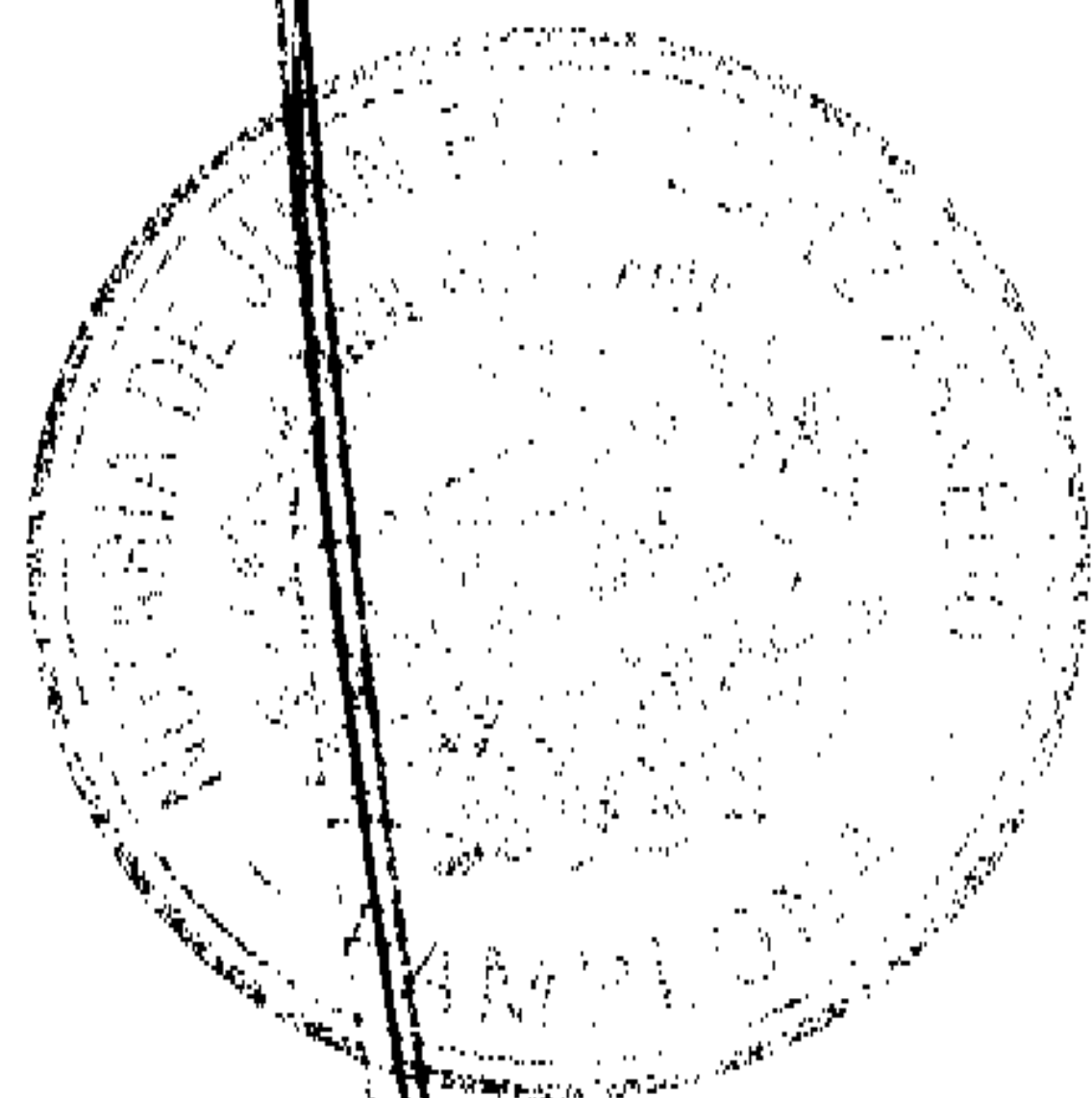
27 Otra Información

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 2006 de honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 79.001 euros. Los importes indicados incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2006, con independencia del momento de su facturación.

31 de diciembre de 2006

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.U.	100,00%	15.602	EUR	34.422		Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	100,00%	89.436	EUR	60.935		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	1.007		Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung, GmbH	100,00%	21	EUR	24		Financiera	Weinheim (Alemania)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	53.138	USD	67.763		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	2.002		Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	316.380		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofán USA Inc.	100,00%	34.729	USD	37.841		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	2.055		Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	398.923		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	5.918	MXP	82.174		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centramérica Comercial, S.A.	99,50%	166	USD	209		Comercial	San José (Costa Rica)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	11.311	CSD	552.241		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,80%	3	MXP	50		Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
				237.832			





Detalle de Participaciones Indirectas en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2006

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. de C.V.	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holdings de México, S.R.L. de C.V.	Holding	Zacapu Michoacán (México)
Teepak de México, S.R.L. de C.V.	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	Prestación de servicios	Zacapu Michoacán (México)
Zacapu Power, S.R.L. de C.V.	Planta de cogeneración	Zacapu Michoacán (México)
Viscofan Canadá Inc.	Comercial	Quebec (Canadá)
Teepak USA, LLC	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Danville, Illinois (USA)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	Comercial	San José (Costa Rica)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debería ser leído



VISCORAN, S.A.

**Detalle y Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 2006**

(Expresado en miles de euros)

	Reservas							Reservados del ejercicio	Total
	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	
Saldos a 31 de diciembre de 2005	14.388	54.654	2.935	367	25	119	114.896	8.990	230.683
Distribución del beneficio de 2005									
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	30.577	-	(30.577)
• A dividendo y reparto de prima de emisión	-	(5.248)	-	-	-	-	-	-	(8.980)
Bajas reservas revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Traspasos a reservas para acciones propias									
• Por constitución	-	-	-	5.971	-	-	(5.971)	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(27)	-	-	-	-	(27)
Provisión por acciones propias	-	-	-	(3.307)	-	-	-	-	(3.307)
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2006	14.388	49.406	2.935	3.004	25	119	139.502	8.988	239.201

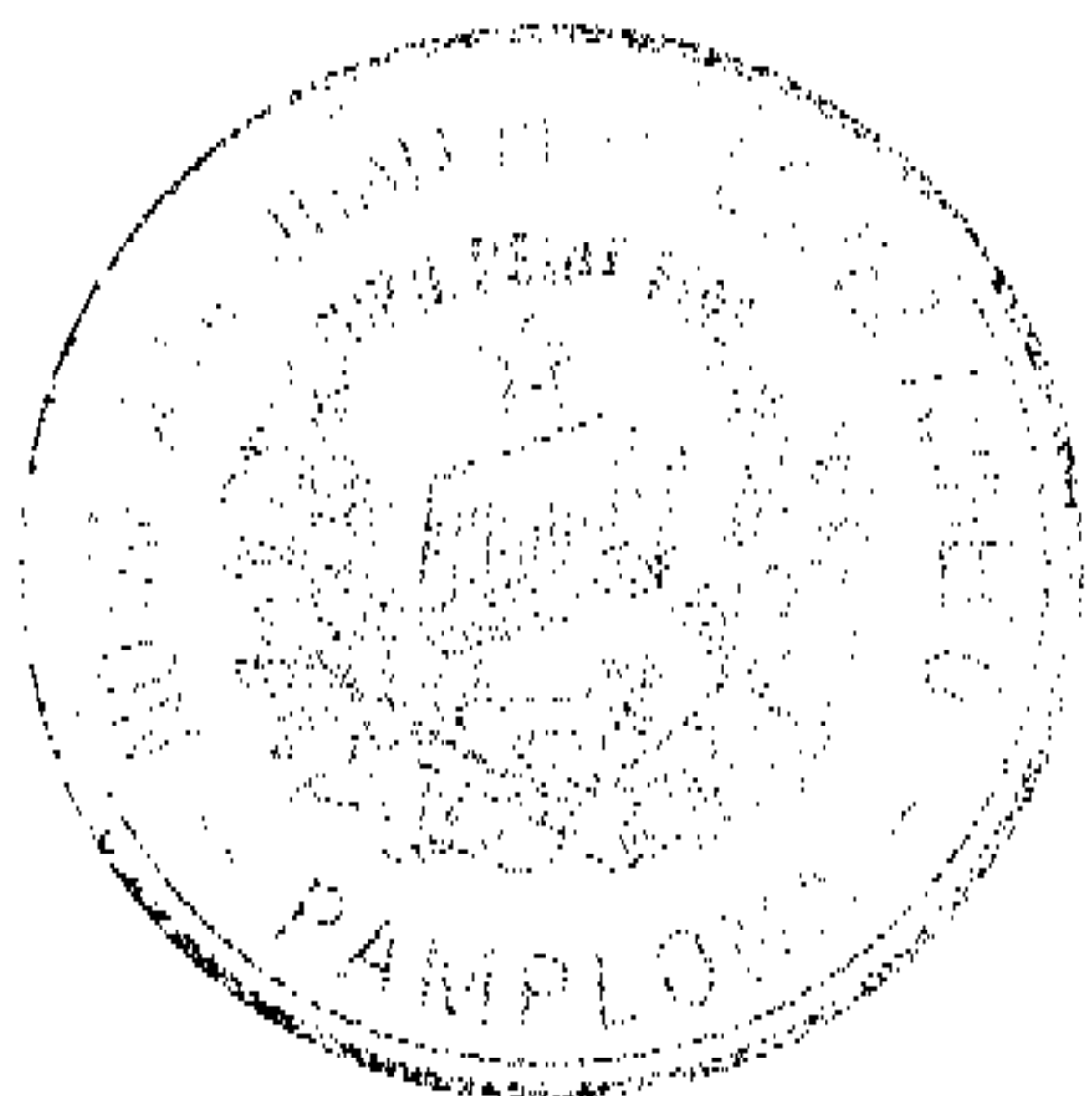
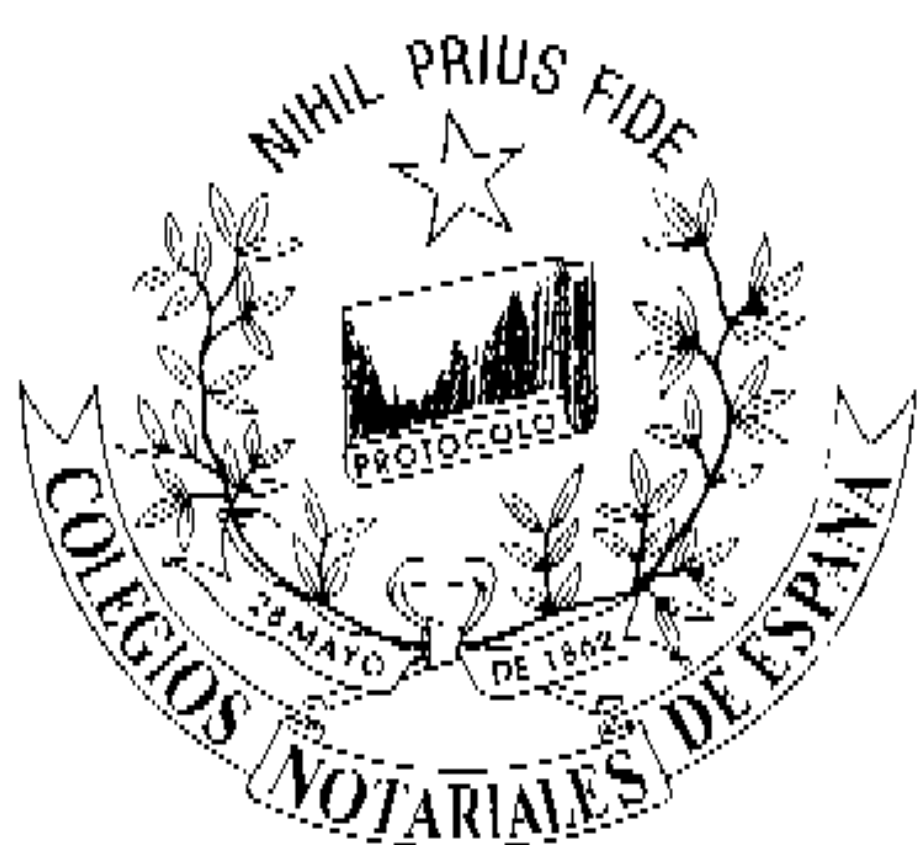
Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2006, junto con la cual debería ser leído

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	1.530	1.527	Beneficios del ejercicio	20.834	34.309
Inmovilizaciones materiales	3.853	5.077	Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado	8.525	10.245
Inmovilizaciones financieras	2.004	9.327	Beneficios netos en la enajenación del inmovilizado	(11)	(2)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	3	Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial	11	(276)
Bajas en reservas de revalorización por enajenación de inmovilizado	2	1	Variación de las provisiones del inmovilizado material	(72)	(72)
Reducción de capital	-	2.924	Variación de las provisiones del inmovilizado financiero	458	(32.524)
Dividendos distribuidos	8.980	8.654	Ingresos a distribuir transferidos a resultados	(373)	(1.215)
Provisión por acciones propias	3.307	339		29.372	10.465
Enajenación de acciones propias	27	-	Deudas a largo plazo	1.178	4.401
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	4.403	8.015	Subvenciones capital recibidas netas	12	6
Enajenación o corrección de valor de derechos de emisión	1.106	-	Subvenciones por derechos de emisión	1.414	1.188
Total aplicaciones	25.213	35.867	Enajenación de inmovilizado	2.257	-
Aumento en el capital circulante	9.045	-	Inmovilizaciones inmateriales	25	7
	34.258	35.867	Inmovilizaciones materiales	-	3.899
			Inmovilizaciones financieras	4.886	19.966
			Total orígenes	-	15.901
			Disminución en el capital circulante	34.258	35.867

	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	510	-	1.049	-
Deudores	12.967	-	-	3.074
Acreedores a corto plazo	-	8.064	-	13.311
Inversiones financieras temporales	500	-	-	-
Acciones propias a corto plazo	2.637	-	117	-
Tesorería	-	279	436	-
Ajustes por periodificación	-	42	32	-
Provisiones para riesgos y gastos	816	-	-	1.150
	17.430	8.385	1.634	17.535
Variación en el capital circulante	-	9.045	15.901	-
	17.430	17.430	17.535	17.535



[Handwritten signature]



VISCOFAN, S.A.

31 de diciembre de 2006

ANEXO CUENTAS ANUALES

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan M^a Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión del 29 de marzo de 2007 ha formulado las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y que se detallan a continuación:

Balance de situación: 1 hoja

Cuenta pérdidas y ganancias: 1 hoja

Memoria: en 28 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 28, inclusive y 3 Anexos.

D. Jaime Echevarría Abona

D. Jose María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroude

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

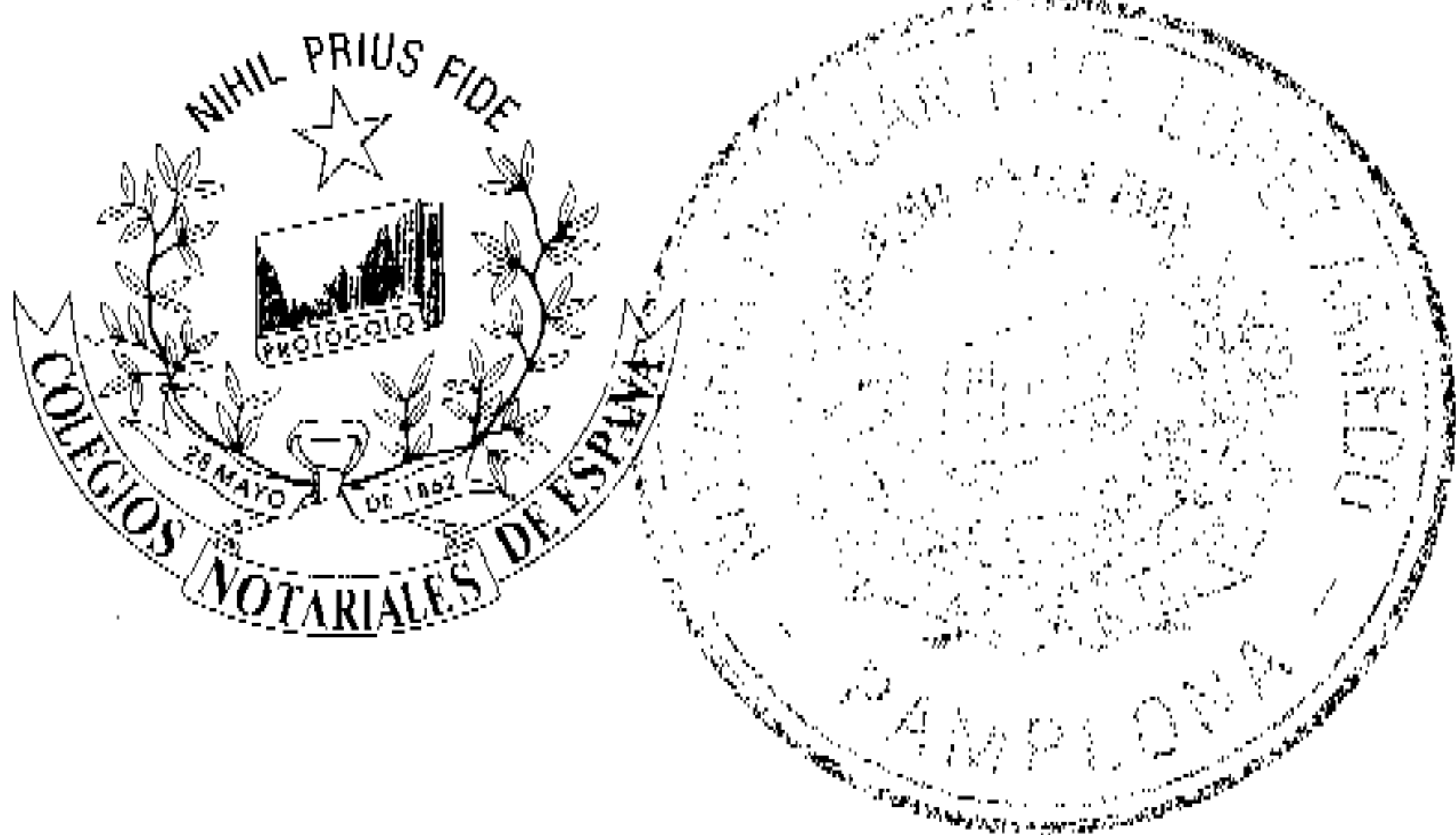
D^a. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan M^a Zuza Lanz



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En 2006 Viscofan S.A. ha logrado importantes avances desde el punto de vista comercial y operativo. Así, se ha logrado unas ventas de 126,4 millones de euros, un 15,4% superior a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las ventas se han beneficiado de un entorno competitivo más racional, en el que se ha podido recuperar en cierta medida el acusado deterioro en los precios medios que ha vivido el sector en algunos productos en los últimos años. Así, tanto la tripa celulósica, como la de colágeno han obtenido precios medios superiores al del ejercicio anterior, que, unido al mayor volumen de demanda se ha trasladado en la favorable evolución de las ventas.

Esta recuperación de las ventas, unido a los logros en productividad logrados a lo largo del presente ejercicio, ha permitido contrarrestar el aumento de los costes energéticos incurridos en el ejercicio 2006 principalmente por el aumento del precio del gas, y obtener mejoras en el resultado operativo.

El resultado de explotación asciende a 8,6 millones de euros frente a los 1,8 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, consecuencia de la mejora en el volumen de ventas, la mayor eficiencia alcanzada y el descenso en las amortizaciones.

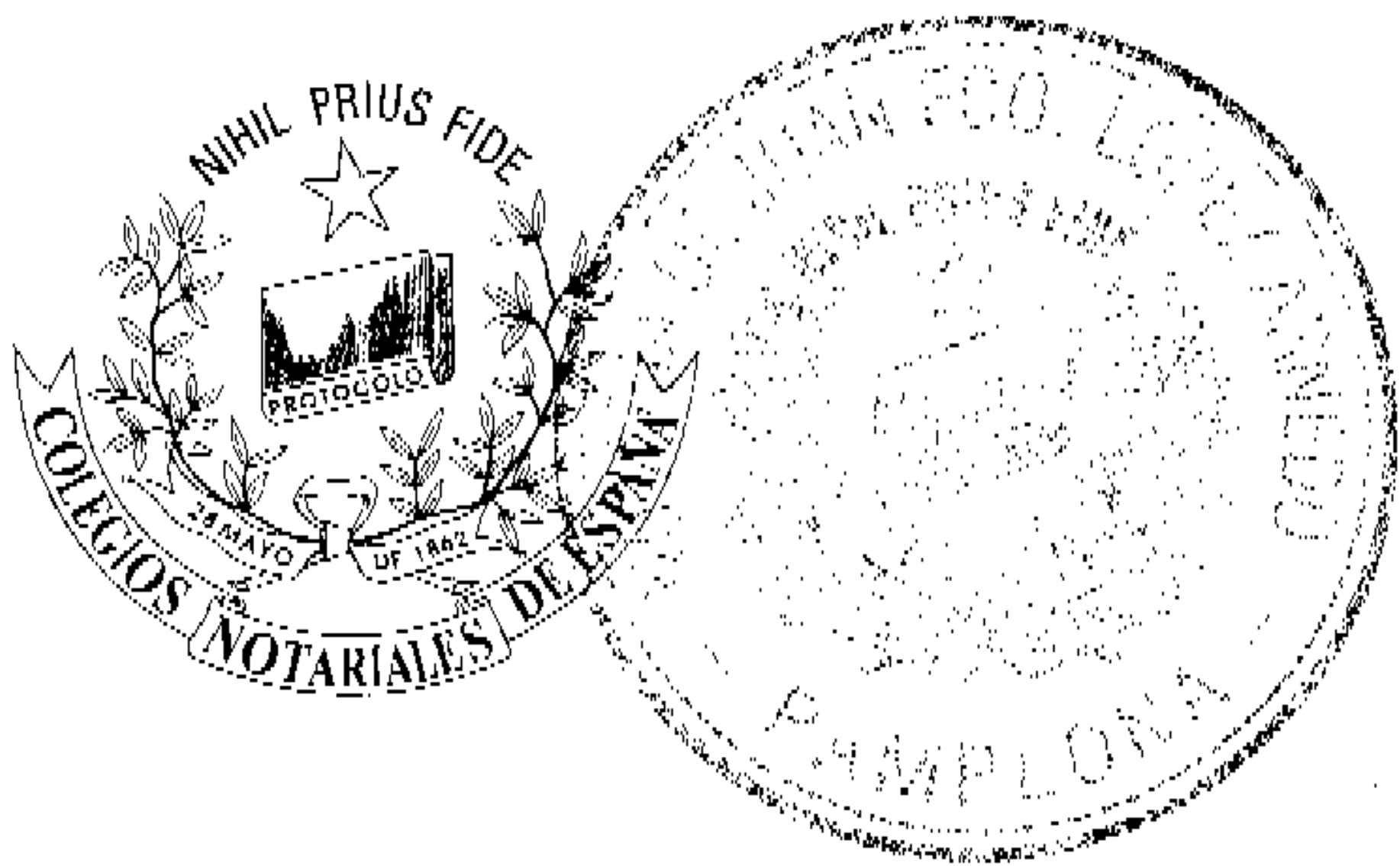
El reparto de dividendo de compañías participadas por Viscofan S.A. ha permitido obtener un resultado financiero positivo de 11,0 millones de euros en el ejercicio 2006, frente a los 3,6 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

En el ejercicio 2006 se han registrado resultados extraordinarios negativos por valor de 9 mil euros, frente a la contabilización de unos resultados extraordinarios positivos de 33,4 millones de euros en el ejercicio 2005 debido a la aplicación en dicho ejercicio de provisiones financieras por importe de 32,5 millones de euros.

De este modo, los beneficios antes de impuestos se sitúan en 19,7 millones de euros, frente a los 38,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior a pesar de la mejora comentada tanto en el beneficio de explotación, como en los resultados financieros.

Como consecuencia de activación de deducciones fiscales, en el ejercicio se han registrado 1,1 millones de euros de menor gasto de impuestos sobre sociedades, frente a la contabilización de gastos asociados al impuesto de sociedades por valor de 4,5 millones de euros en el ejercicio de 2005.

El resultado después de impuestos alcanza los 20,8 millones de euros, frente a los 34,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior debido principalmente a la aplicación de provisiones de cartera mencionada anteriormente.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006

Acontecimientos importantes

A 31 de diciembre de 2005 se adquirieron las sociedades Teepak LLC (USA), Teepak Inc. (Canadá), Teepak Holding de México S. de R.L. de C.V., que se añadieron al perímetro de consolidación del Grupo Viscofan bajo el método de integración global con efecto desde 1 de enero de 2006.

Dicha adquisición ha significado un cambio de tendencia en el sector, permitiendo a Viscofan consolidar su liderazgo dentro del mercado de tripas artificiales, mientras que se incorpora al Grupo la producción de tripa fibrosa, y lograr así ser el único productor de todos los tipos de tripas artificiales. Además, con dicha incorporación se amplía el número de activos fabriles en área dólar, que hacen a Viscofan menos vulnerable a las evoluciones futuras de los tipos de cambio, y permite la regionalización de producciones y mercados, con sus consiguientes ahorros.

En los meses de mayo y septiembre de 2006, Viscofan S.A. firmó los convenios colectivos para sus centros productivos de Navarra (España) con vigencia para el periodo 2005 hasta 2009, ambos años incluidos. En dichos acuerdos se mantiene la jornada laboral en 1.712 horas, y se establecen incrementos salariales adicionales al IPC de entre 0,3 y 0,75 puntos porcentuales para cada año.

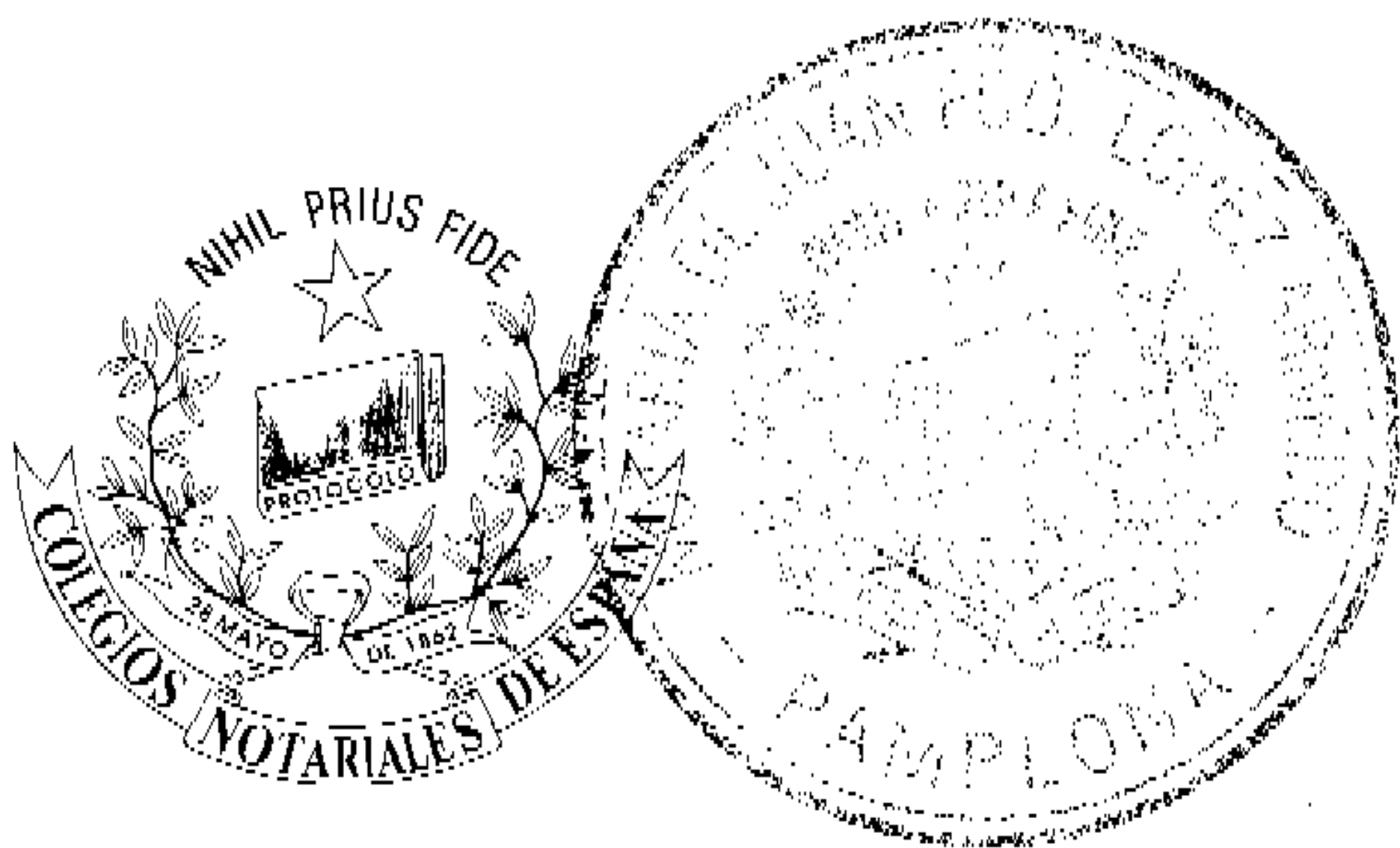
Evolución previsible de la sociedad

La mejora en el entorno competitivo en el mercado de tripas artificiales, y la consolidación del liderazgo de Viscofan deja al Grupo en una posición muy favorable para captar el crecimiento del mercado a la vez que pueda seguir implementando las medidas orientadas a mejorar su eficiencia y por tanto su rentabilidad.

En un contexto que busca maximizar las economías de escala del Grupo Viscofan, durante el próximo ejercicio se buscará una distribución de la producción de tripa celulósica de Viscofan S.A. centrada principalmente a proveer servicio a los clientes en Europa, Asia y África.

Esta nueva distribución de la producción y las ventas incidirá en la actividad de la sociedad, suponiendo un nuevo esfuerzo para el equipo humano de Viscofan.

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han iniciado las labores para la instalación de nuevos motores de cogeneración, que incrementen la capacidad energética de Viscofan a la vez que reemplacen a los antiguos motores de cogeneración, completamente amortizados, y contribuya a mejorar el impacto medioambiental en el proceso productivo.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006

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

Las inversiones de Viscofan S.A. se han situado cerca de €3,9MM durante el ejercicio 2006, destinándose principalmente a mejoras de eficiencia y rendimiento, y a protección medioambiental.

Viscofan S.A., a través de su departamento de I+D situado en Navarra, dedica sus esfuerzos en la búsqueda de mejoras en la eficiencia de las producciones, así como a la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.

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

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

Adquisición de acciones propias

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprando acciones propias en el ejercicio 2006 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido de 2007.

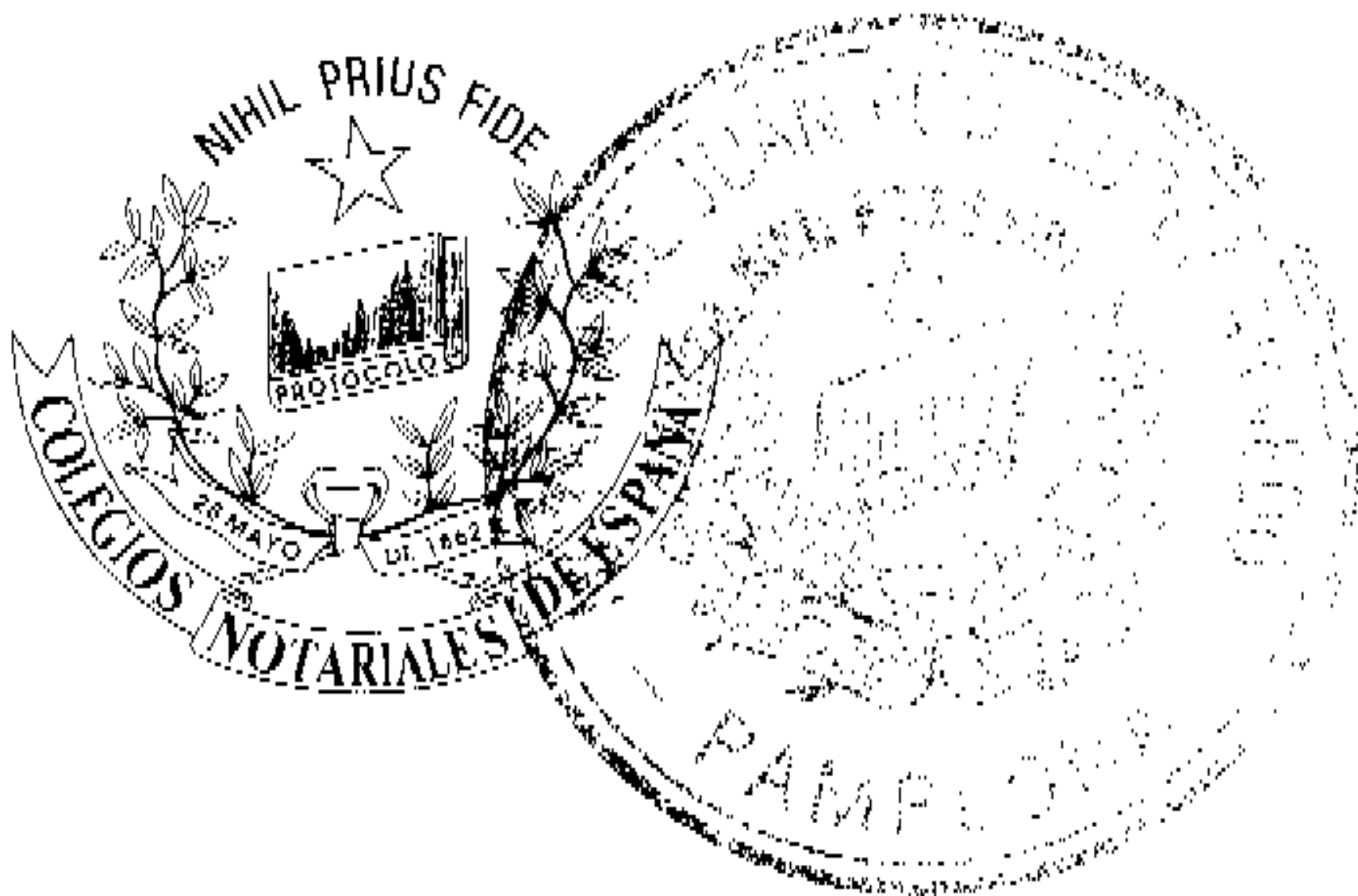
Política de gestión de riesgos

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.

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 competitivos, por lo que no cree que este sea un factor al que se deba referir en tanto que factor de riesgo, aunque sí es un factor determinante de la rentabilidad de las ventas.

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.

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.



VISCOFAN, S.A.

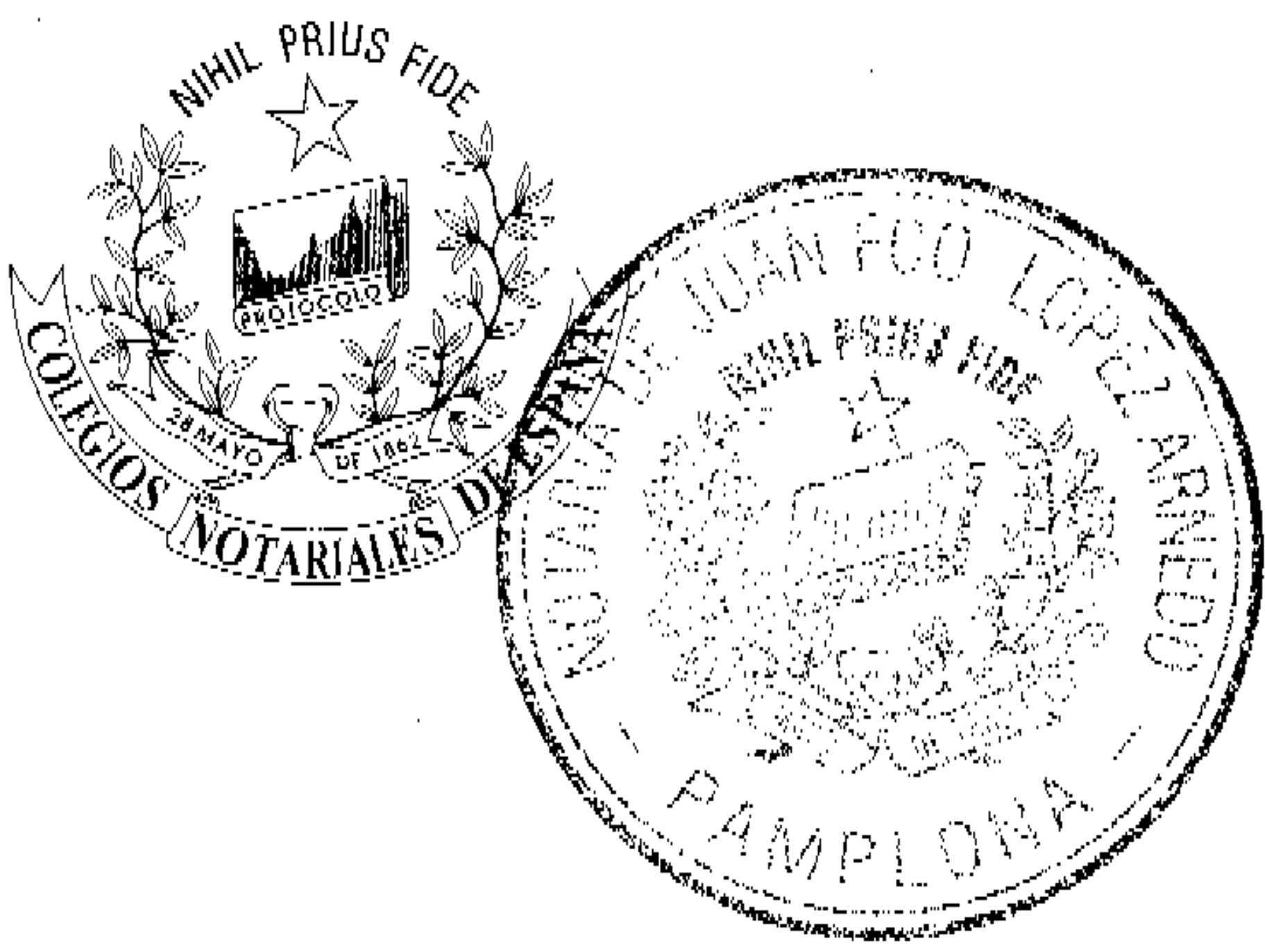
Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006

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 2006, ninguna operación de los administradores con la sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Viscofan, en su reunión celebrada el 25 de enero de 2007, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,14 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 79,5% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 30 de enero de 2007.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006

ANEXO INFORME DE GESTION

VISCOFAN, S.A.

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan M^a Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 29 de marzo de 2007 ha formulado el Informe de Gestión de 2006, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 4 folios de papel común números correlativos del 1 al 4.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad firman el citado documento rubricando el presente folio que queda incorporado como anexo al Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006.

D. Jaime Echevarría Abona

D. Jose María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

D^a. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan M^a Zuza Lanz

DILIGENCIA DE AUTENTICACIÓN

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

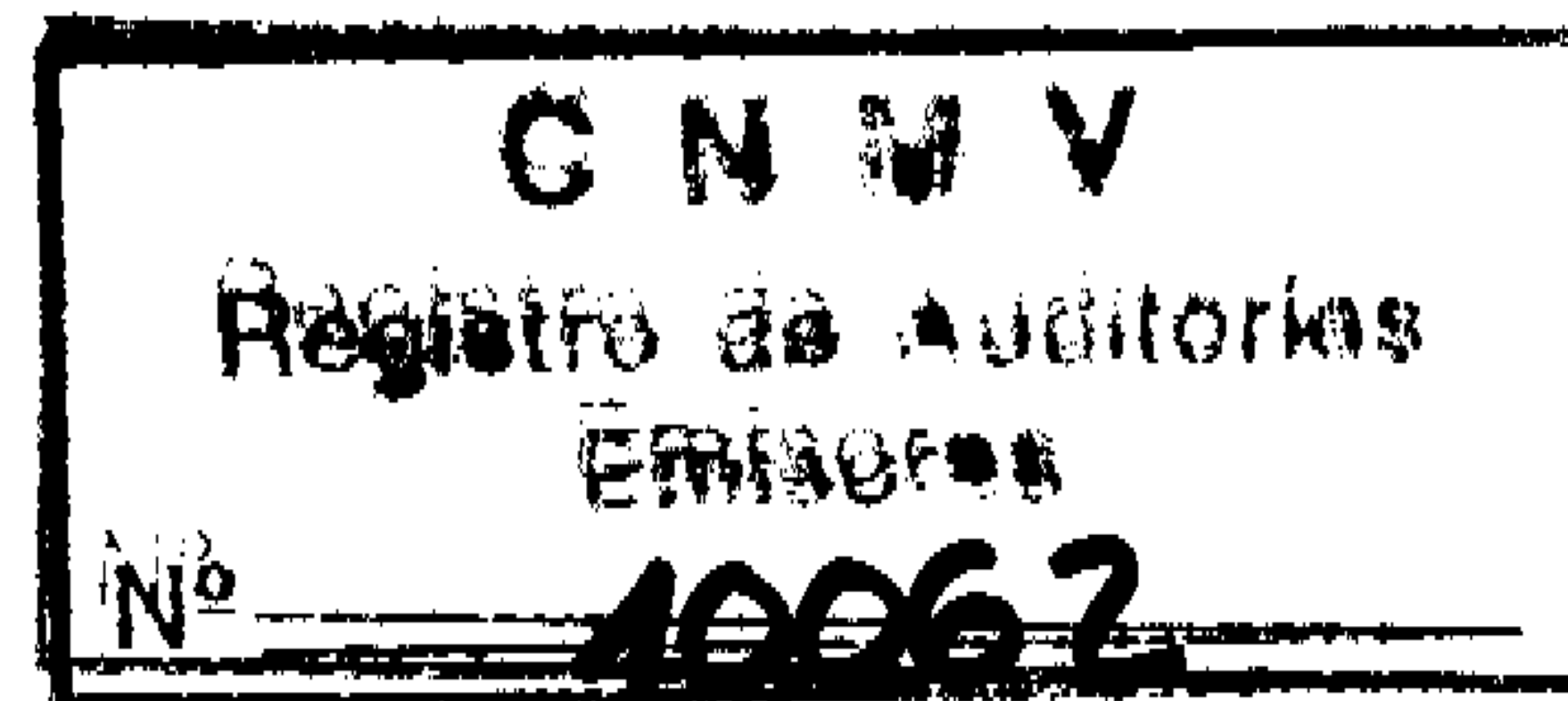
----- DOY FE -----

Que el presente documento es **REPRODUCCIÓN EXACTA E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de cuarenta y un (41) 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.º. 44.-----

Pamplona, a trece de Abril de dos mil siete.-----





**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 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

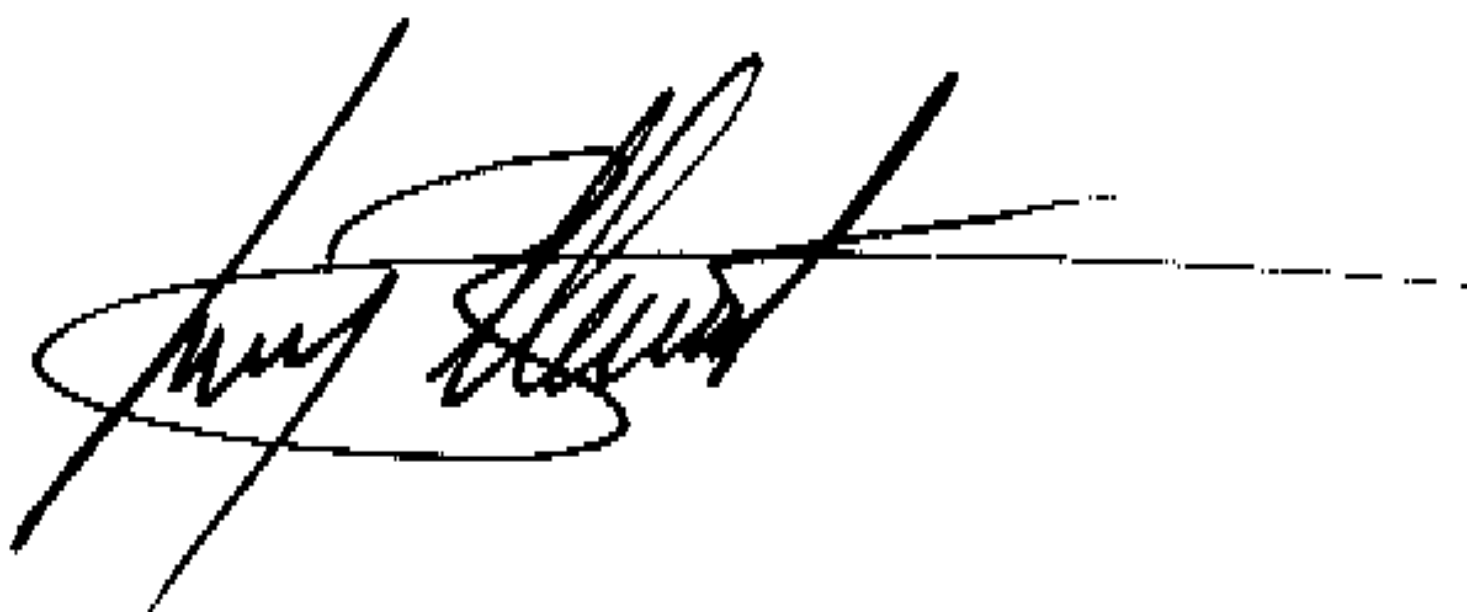
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2006, 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 2006, cuyos activos y resultados netos ascienden a 123.525 y 5.274 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. 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 de cambios en el patrimonio neto consolidado del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas consolidadas del ejercicio 2005 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 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.



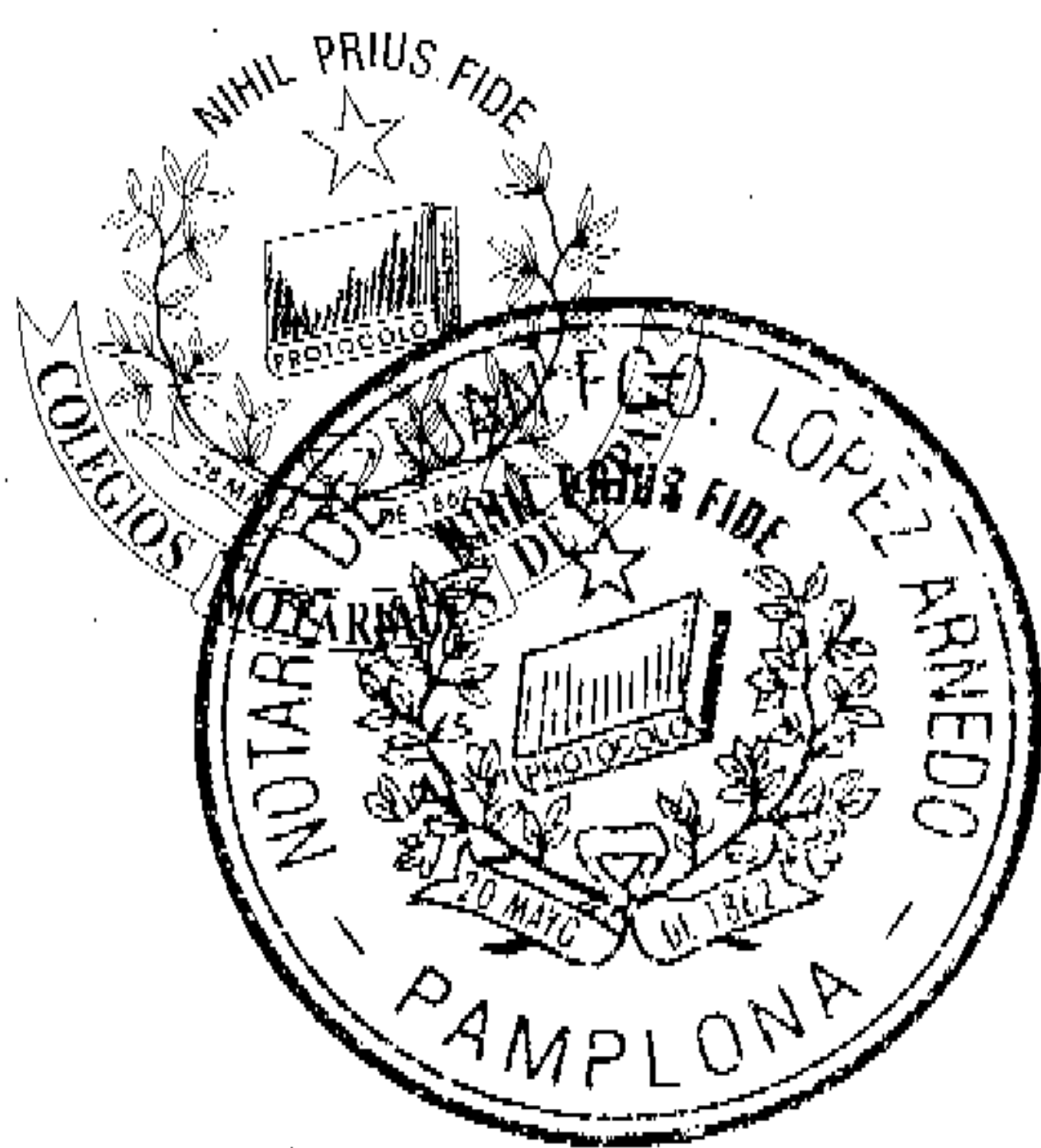
Juan José Llorente
30 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N° 16/07/00116
COPIA GRATUITA

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

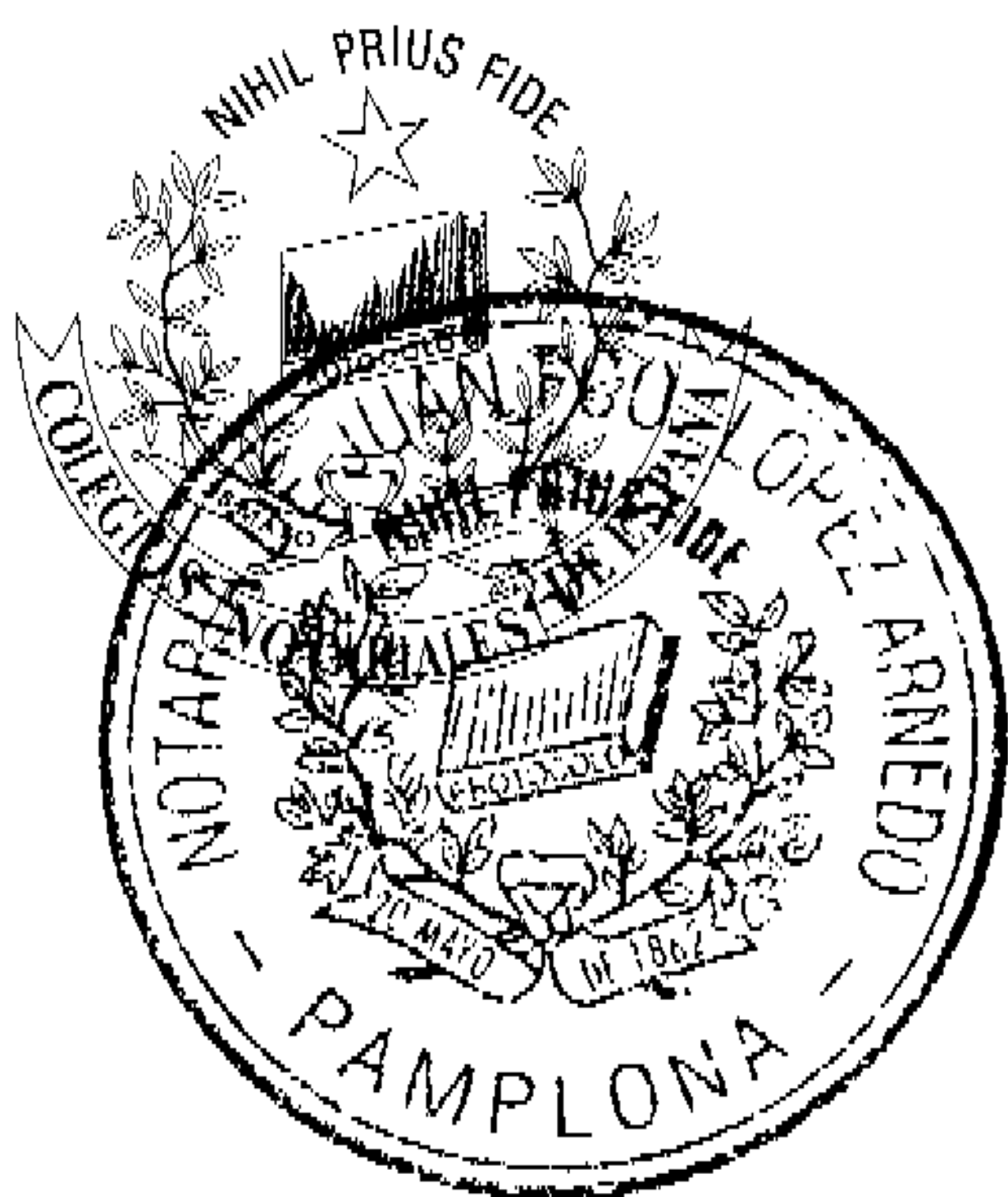


**VISCOFAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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 2006 y 2005

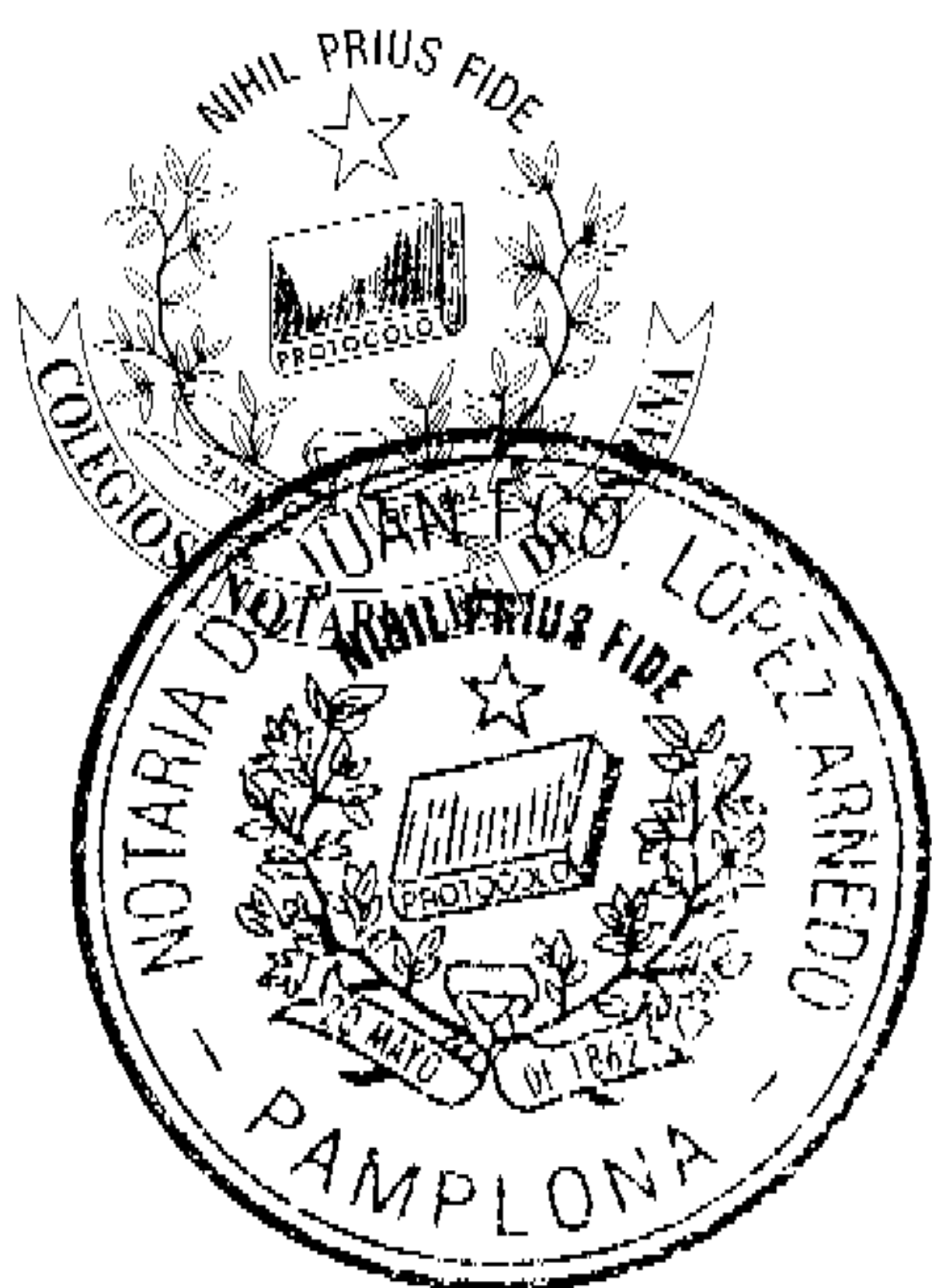


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inmovilizado material	7	285.990	240.521
Fondo de comercio	6	-	2.301
Otros activos intangibles	8	11.373	7.936
Activos por impuestos diferidos	11	13.696	11.900
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	-	336
Otros activos financieros	10	1.587	1.197
Total activos no corrientes		312.646	264.191
Existencias	12	132.968	112.959
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	101.109	83.218
Otros activos financieros	10	152	41.787
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	12.233	13.906
Total activos corrientes		246.462	251.870
Total activo		559.108	516.061
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital	15	14.388	14.388
Prima de emisión	15	49.406	54.654
Otras reservas	15	3.281	3.283
Ganancias acumuladas	15	208.353	184.460
Acciones propias	15	(3.004)	(706)
Diferencias de conversión	15	(4.293)	(4.310)
Total patrimonio neto	15	268.131	251.769
Ingresos diferidos	16	2.868	3.321
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	17	61.165	80.301
Otros pasivos financieros	17	5.501	4.675
Pasivos por impuestos diferidos	11	34.783	22.035
Provisiones	18	41.951	31.654
Total pasivos no corrientes		146.268	141.986
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros	17	63.026	53.472
Otros pasivos financieros	17	1.342	3.529
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	44.281	35.583
Provisiones	18	6.676	9.218
Otros pasivos corrientes	19	27.597	18.644
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	11	1.787	1.860
Total pasivos corrientes		144.709	122.306
Total pasivo y patrimonio neto		559.108	516.061



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

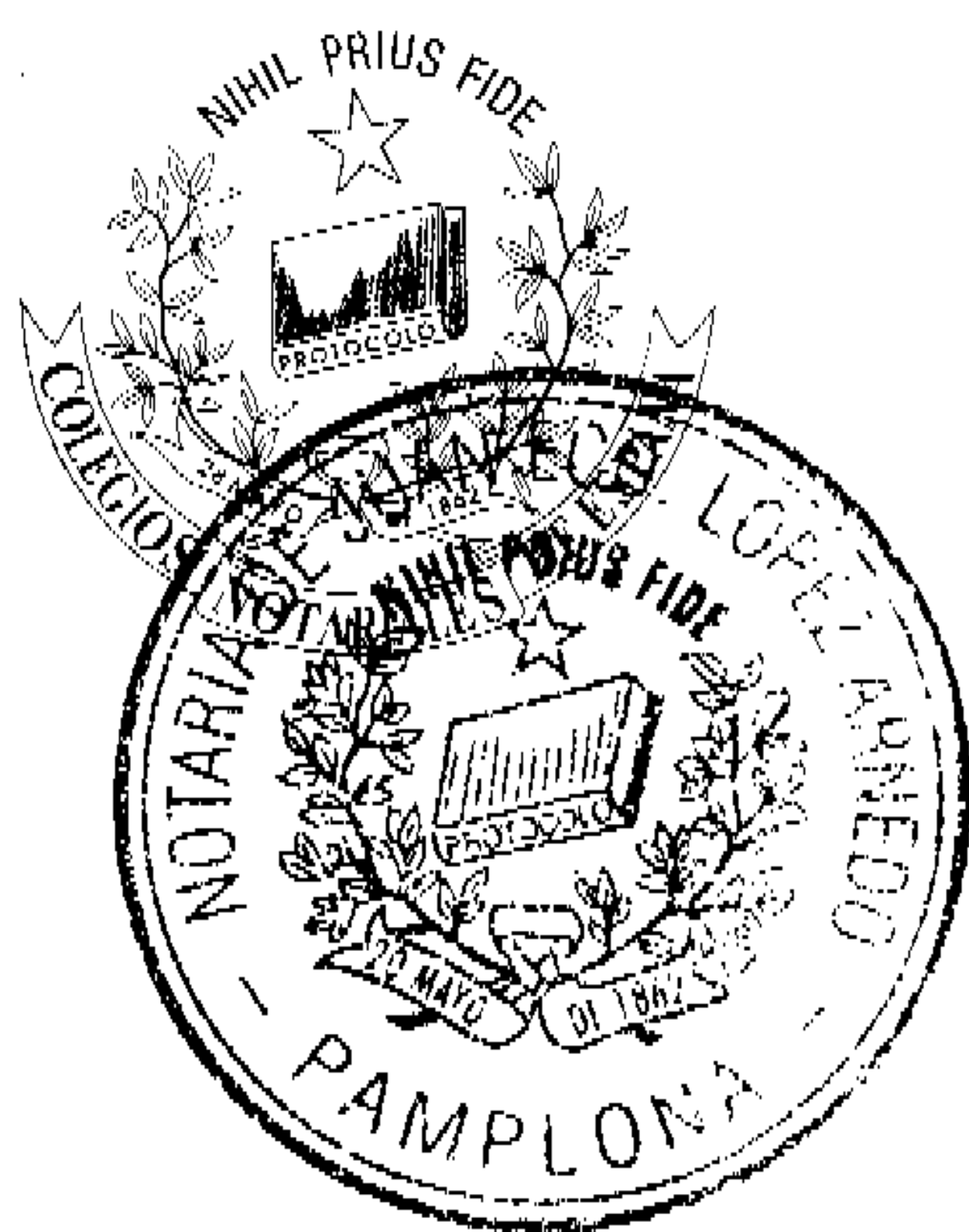
	Nota	2006	2005
Ventas y prestación de servicios	22	497.160	374.692
Otros ingresos	23	12.910	5.695
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(3.744)	4.899
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		298	99
Consumos de materias primas y consumibles	12	(149.398)	(131.132)
Gastos de personal	26	(128.223)	(104.703)
Gastos por amortización	7 y 8	(37.022)	(30.703)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	(2.301)	-
Otros gastos	24	(135.781)	(92.142)
Ingresos financieros	27	9.956	5.289
Gastos financieros	27	(17.975)	(7.623)
Beneficio antes de impuestos		<u>45.880</u>	<u>24.371</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	11	<u>(14.580)</u>	<u>(4.676)</u>
Beneficio del ejercicio		<u>31.300</u>	<u>19.695</u>
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	27	<u>0,6571</u>	<u>0,4096</u>
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		<u>-</u>	<u>-</u>

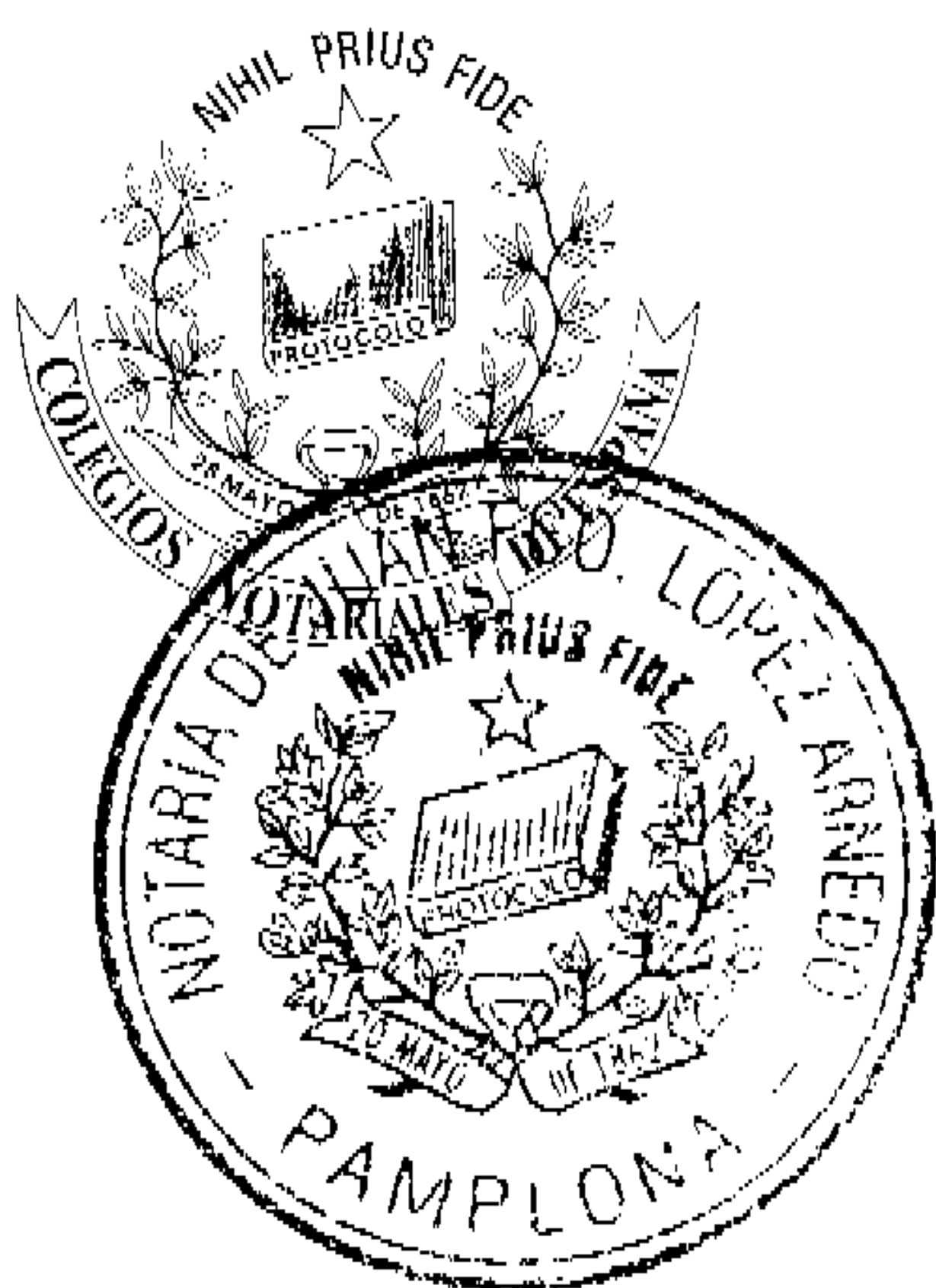
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	14.504	59.546	3.284	171.342	(250)	(13.522)	234.904
Reducciones de capital	(116)	-	-	-	-	-	(116)
Adquisición neta de acciones propias	-	-	-	-	(3.380)	-	(3.380)
Amortización de acciones propias	-	-	-	(2.924)	2.924	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	13.652	13.652
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión (nota 11)	-	-	-	-	-	(4.440)	(4.440)
Dividendos	-	(4.892)	-	-	-	-	(4.892)
Bajas de reserva revalorización	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Otros movimientos	-	-	-	109	-	-	109
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(3.762)	-	-	(3.762)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	19.695	-	-	19.695
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14.388	54.654	3.283	184.460	(706)	(4.310)	251.769
Dividendos	-	(5.248)	-	-	-	-	(5.248)
Bajas reservas revalorización	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	(3.732)	-	-	(3.732)
Dividendos	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Otros movimientos	-	-	-	(3.673)	3.673	-	-
Provisiones acciones propias	-	-	-	-	(5.971)	-	(5.971)
Acciones propias	-	-	-	-	-	(1.384)	(1.384)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión (nota 11)	-	-	-	-	-	1.401	1.401
Beneficio del ejercicio	-	-	-	31.300	-	-	31.300
Saldo al 31 de diciembre de 2006	14.388	49.406	3.281	208.353	(3.004)	(4.293)	268.131

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



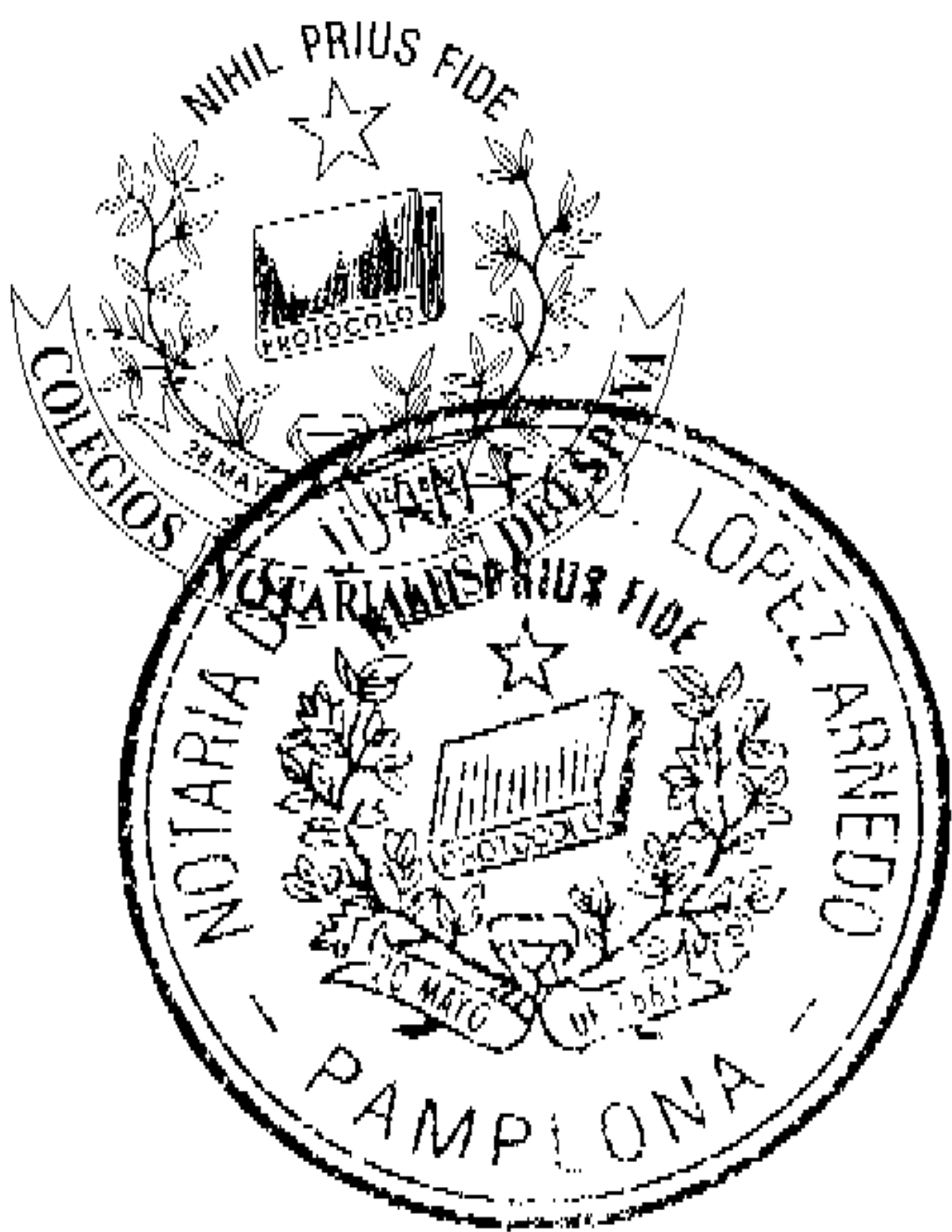


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	45.880	24.371
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	37.022	30.703
Dotación a las provisiones	(12.898)	3.756
Pagos de provisiones	(8.821)	(3.354)
Deterioro del fondo de comercio	2.301	-
Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición de Teepak	(9.611)	-
Subvenciones de capital	(425)	-
Pérdida en la venta de inmovilizado material	909	3
Diferencias de conversión, netas	2.915	(2.647)
	<u>57.271</u>	<u>52.832</u>
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(7.027)	(2.406)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(8.330)	3.139
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	699	8.634
	<u>42.613</u>	<u>62.199</u>
Efectivo generado por las operaciones	<u>42.613</u>	<u>62.199</u>
Pagos por impuestos sobre las ganancias	<u>(8.314)</u>	<u>(5.660)</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	<u>34.299</u>	<u>56.539</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(26.448)	(36.599)
Pagos por incorporaciones al perímetro		(7.533)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(252)	(37.798)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	4.540	824
Diferencias de conversión	4.749	(11.303)
	<u>(17.411)</u>	<u>(92.409)</u>
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	<u>(17.411)</u>	<u>(92.409)</u>
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Deudas con entidades de crédito	(5.045)	39.600
Incorporaciones de deudas a largo plazo al perímetro	-	4.941
Adquisición acciones propias	(5.964)	(3.411)
Otros	211	25
Dividendos pagados	(8.980)	(8.655)
Diferencias de conversión	(183)	5.422
	<u>(19.961)</u>	<u>37.922</u>
Efectivo neto generado por actividades financieras	<u>(19.961)</u>	<u>37.922</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>(3.073)</u>	<u>2.052</u>
Incorporaciones de tesorería al perímetro de consolidación	1.400	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>13.906</u>	<u>10.380</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	<u>12.233</u>	<u>13.906</u>



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006 y 2005

(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 Envoladuras 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 2006 y 2005, 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 2006 se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

- Adquisición a través de las filiales situadas en Estados Unidos y México, del negocio de Teepak norteamérica.
- Constitución de la sociedad Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.
- Cambio de denominación social de las sociedades Koteksprodukt AD, Teepak LLC y Teepak Inc, pasando a denominarse Koteks Viscofan d.o.o., Teepak USA LLC y Viscofan Canada Inc, respectivamente.
- Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha suscrito íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan d.o.o. por el equivalente a un importe de 2.000 miles de euros.

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan durante el ejercicio 2005 fueron las siguientes:

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



Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscopfan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 Viscopfan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 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 dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

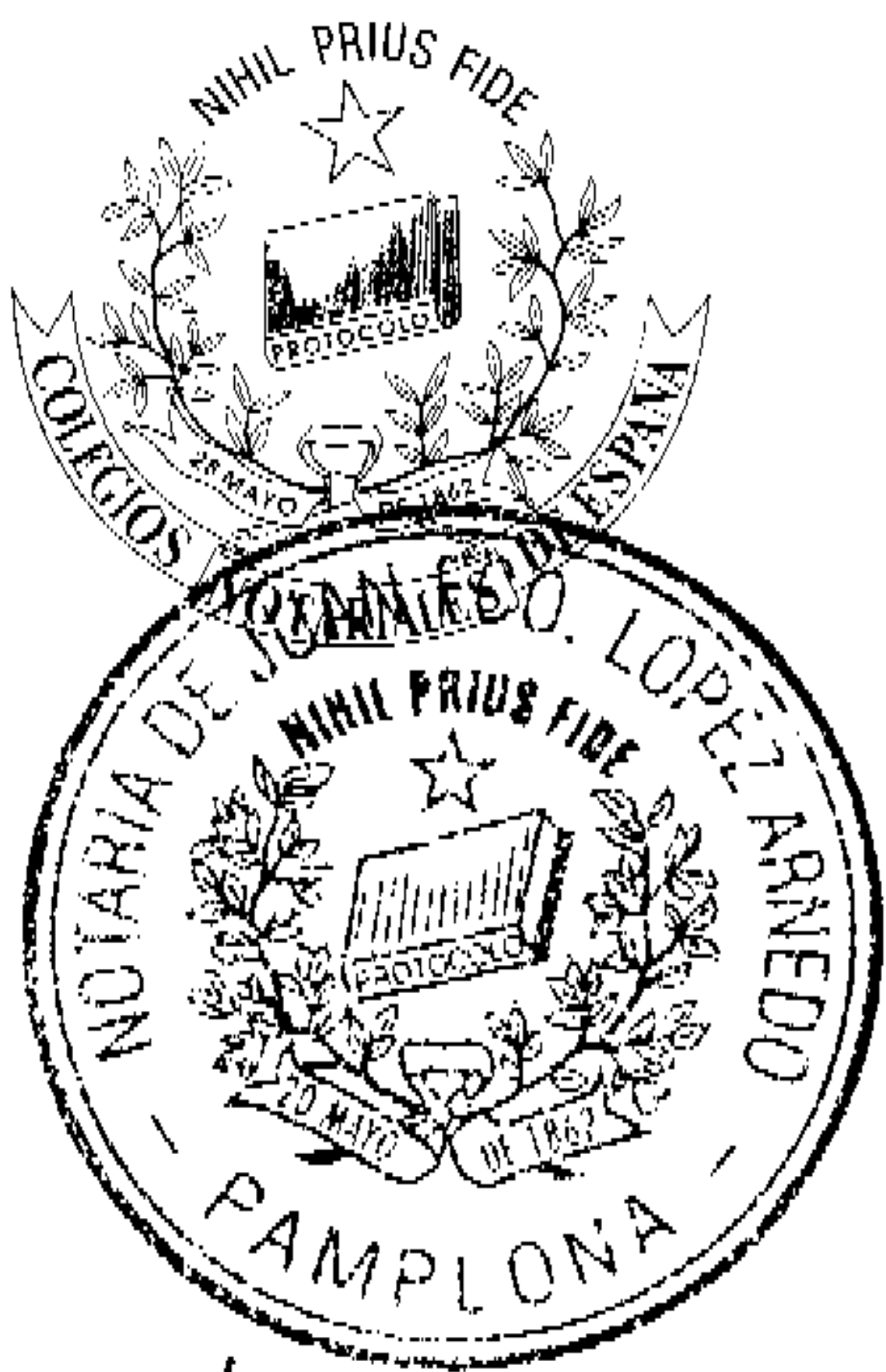
Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

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 2006 y 2005.

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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2005 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de mayo de 2006.

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 2006 y 2005.





VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(a) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Combinaciones de negocios: Véase nota 4.2
- 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

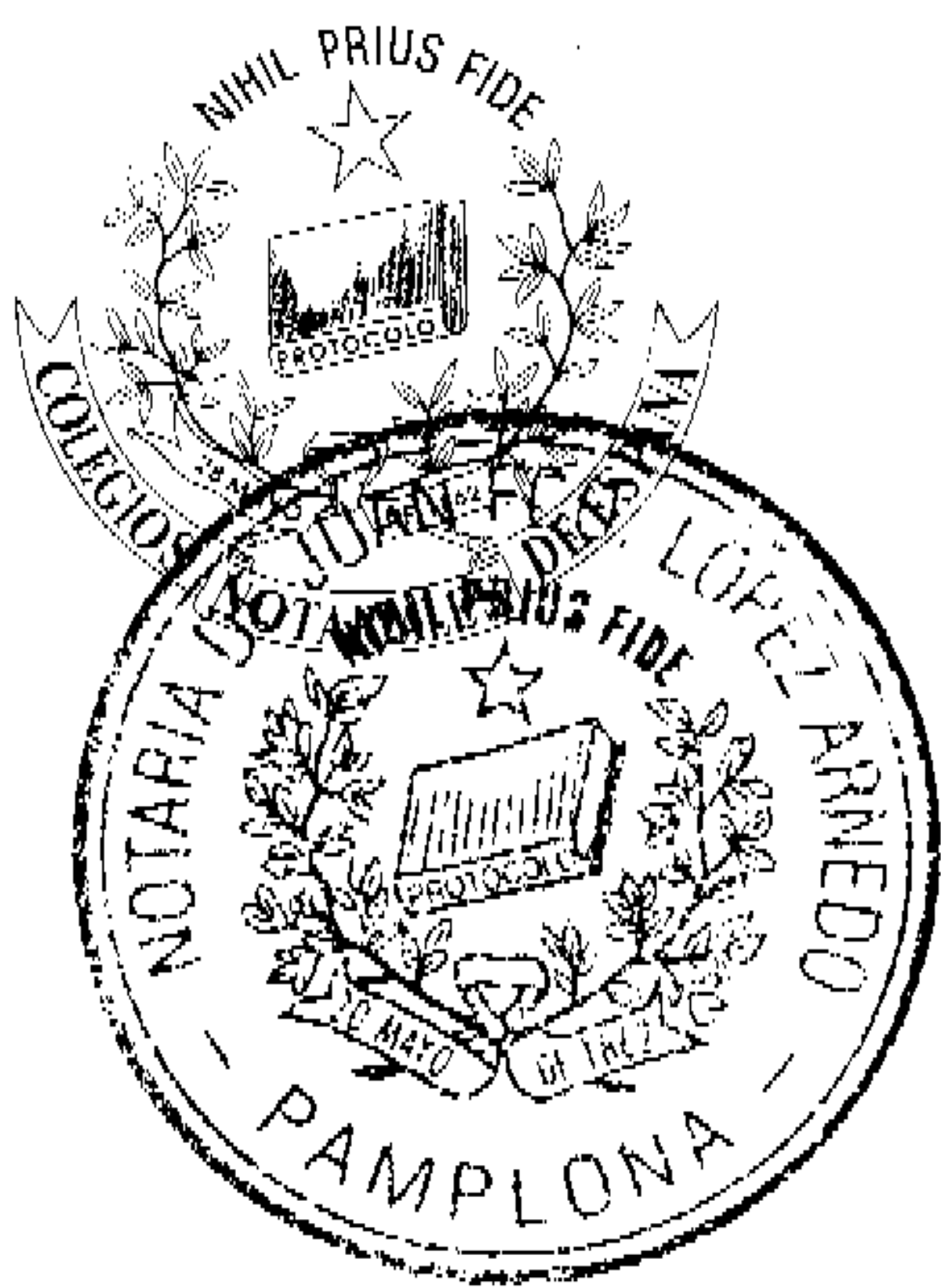
(b) Cambios de estimación

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 2006, 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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(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.

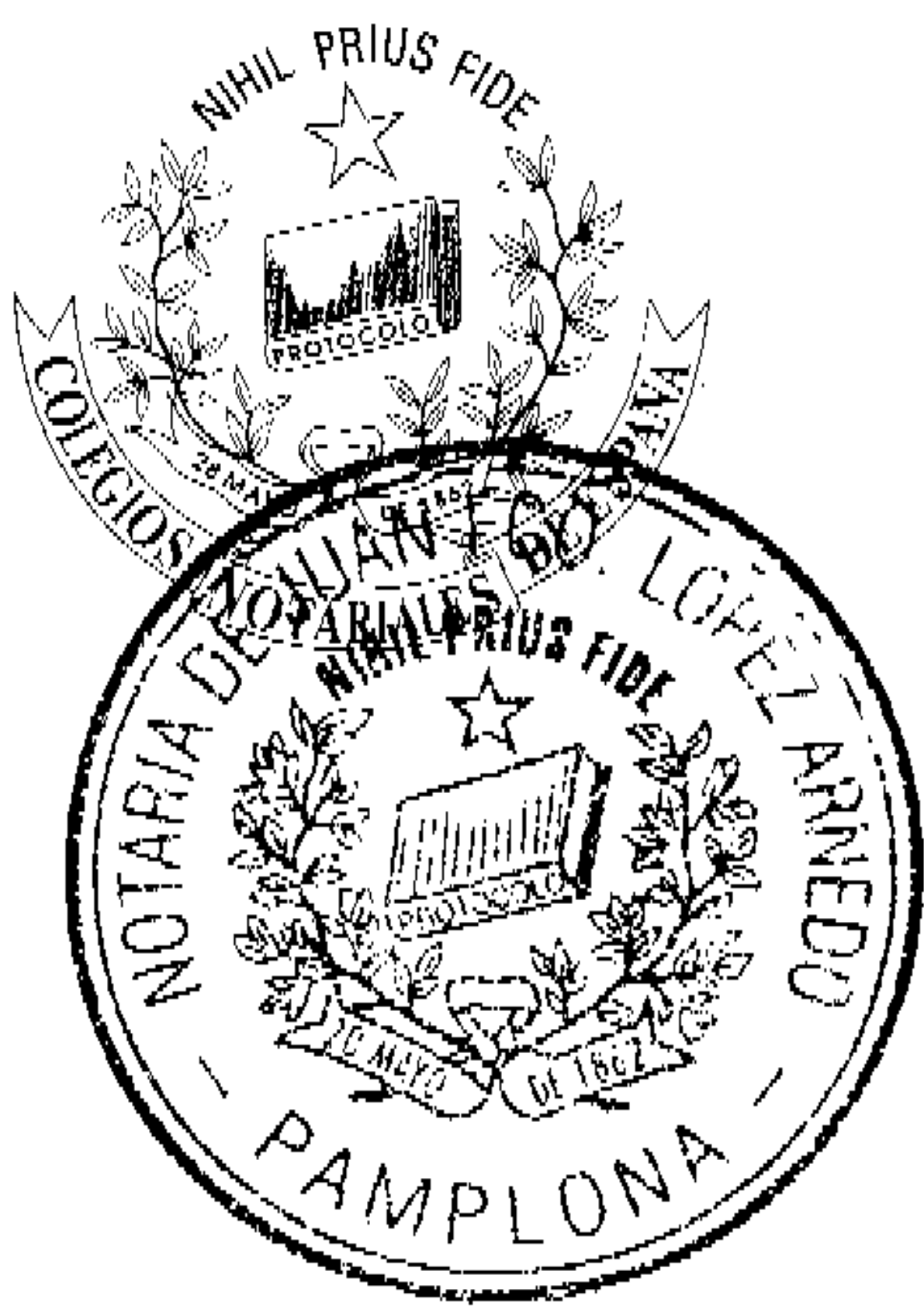
Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

(4.2) Criterios de consolidación

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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. 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.

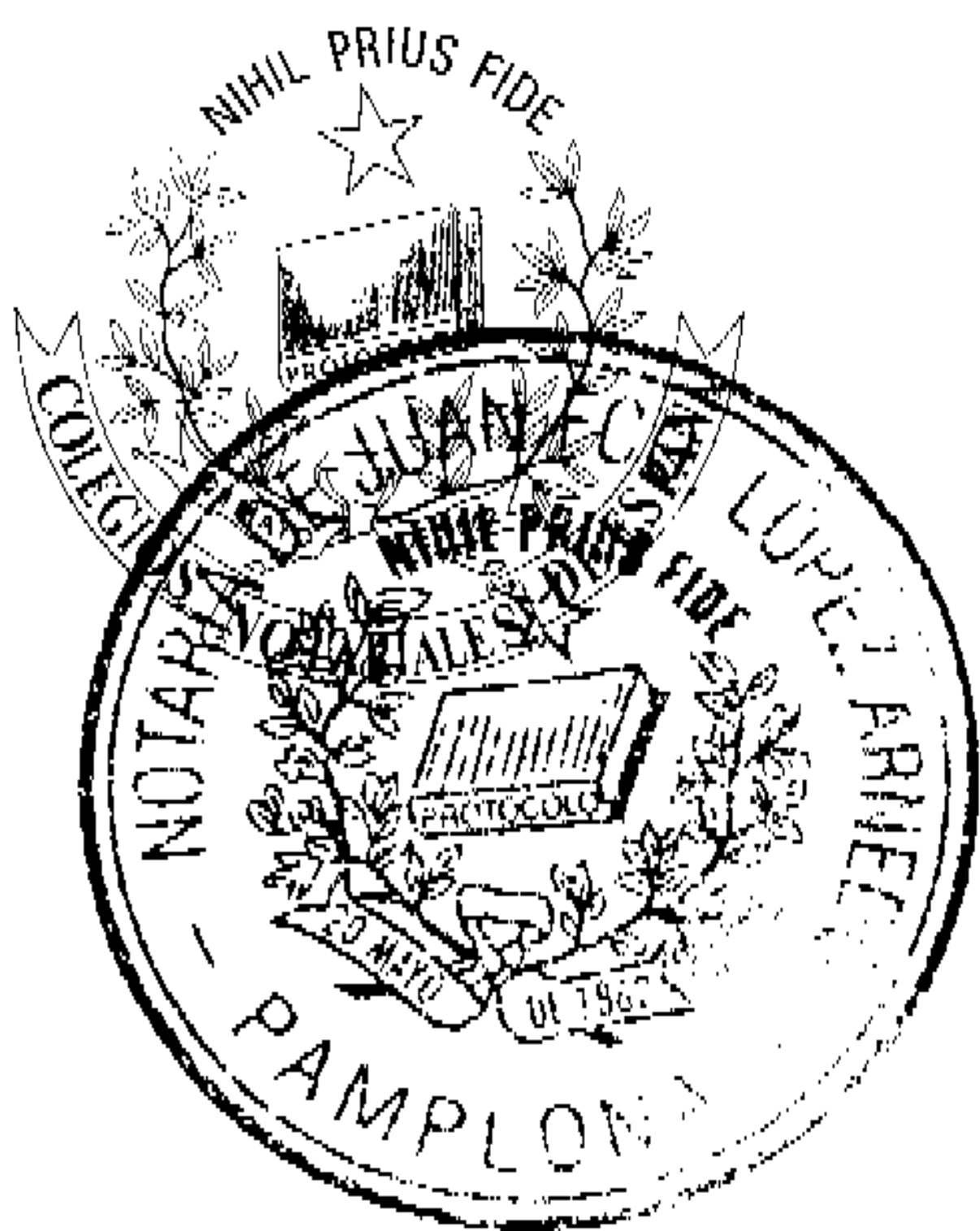
El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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 errores, y se reconocen siguiendo los criterios establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 fue enajenada en el ejercicio 2005 (véase nota 9).

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

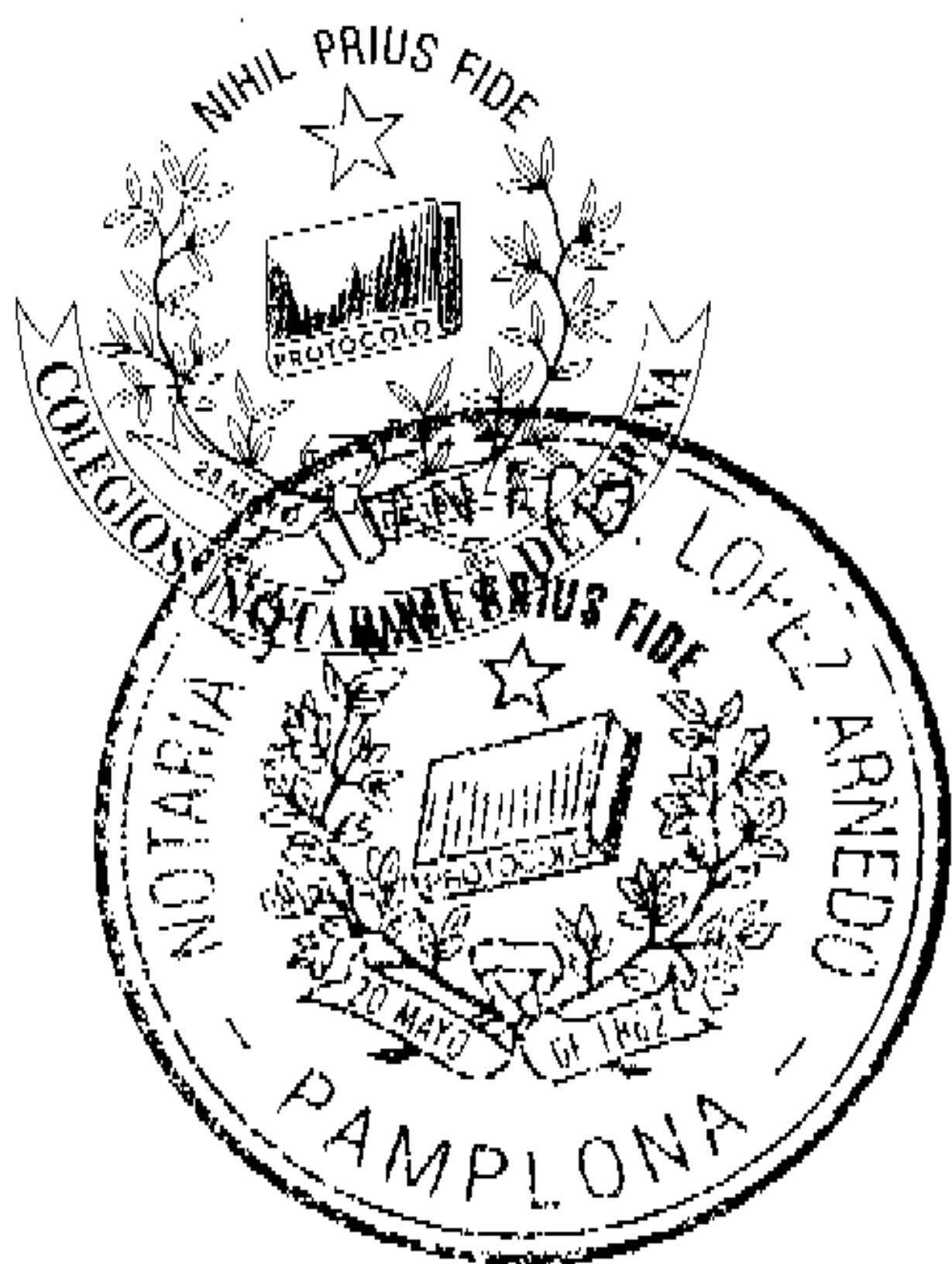
(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(b) Conversión de negocios en el extranjero

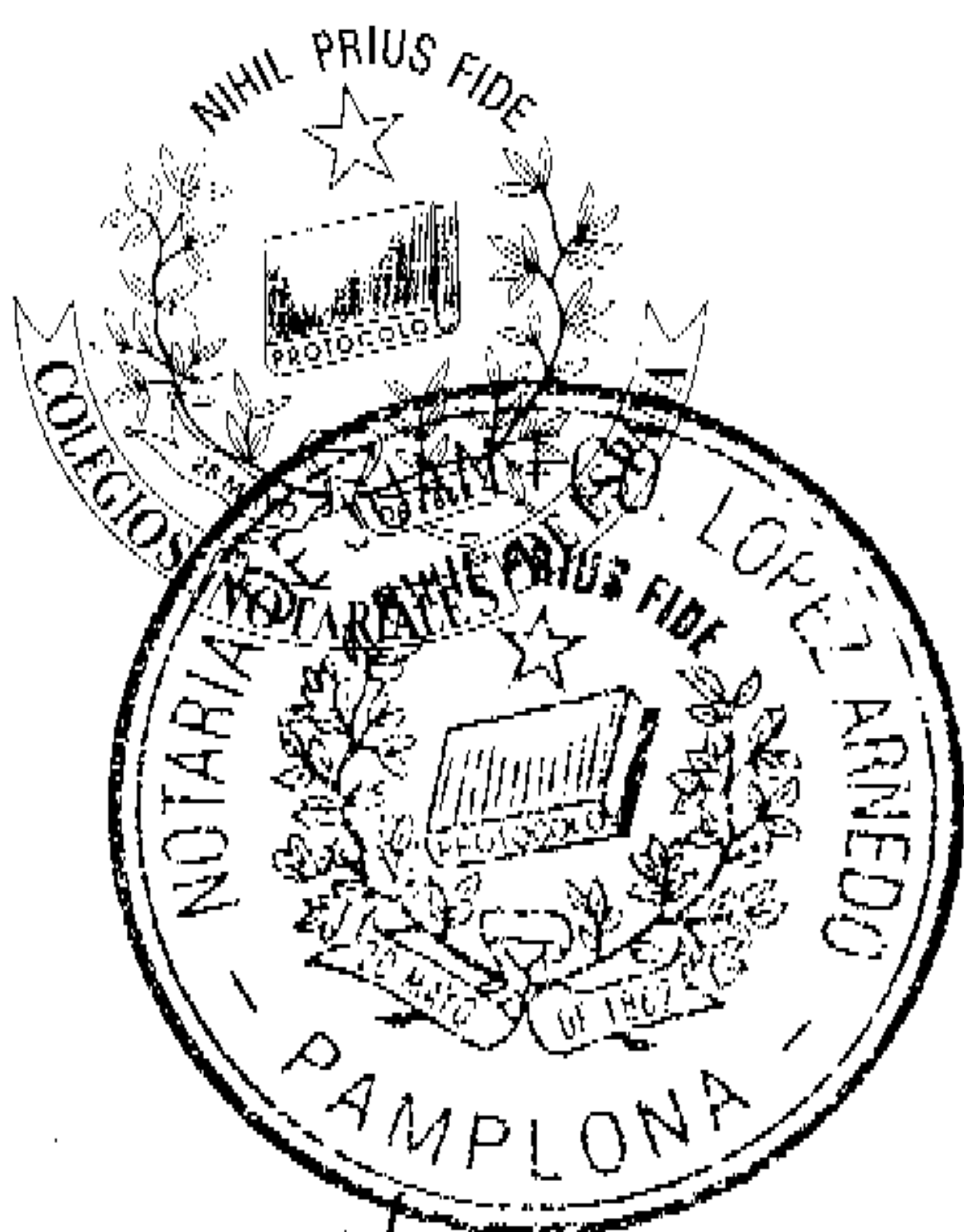
Las diferencias de conversión se muestran dentro del patrimonio neto del grupo. La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se efectúa mediante la aplicación del siguiente criterio:

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

El Grupo 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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 coste del inmovilizado construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

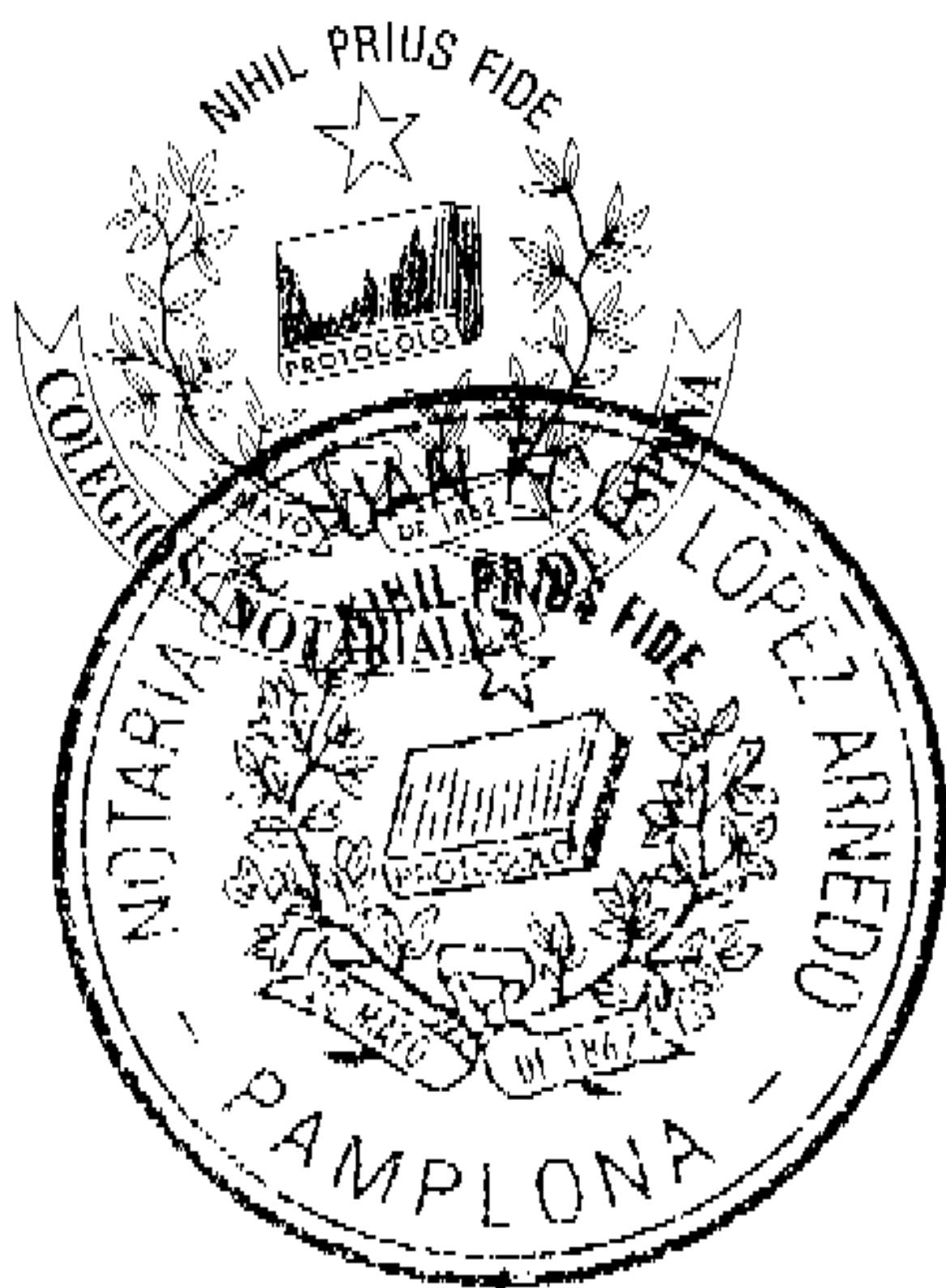
(b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición 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.

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	30-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-15
Otro inmovilizado material	4-15

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 (ver nota 6) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

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

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

(b) Activos intangibles generados internamente

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

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

(d) Otros activos intangibles

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

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

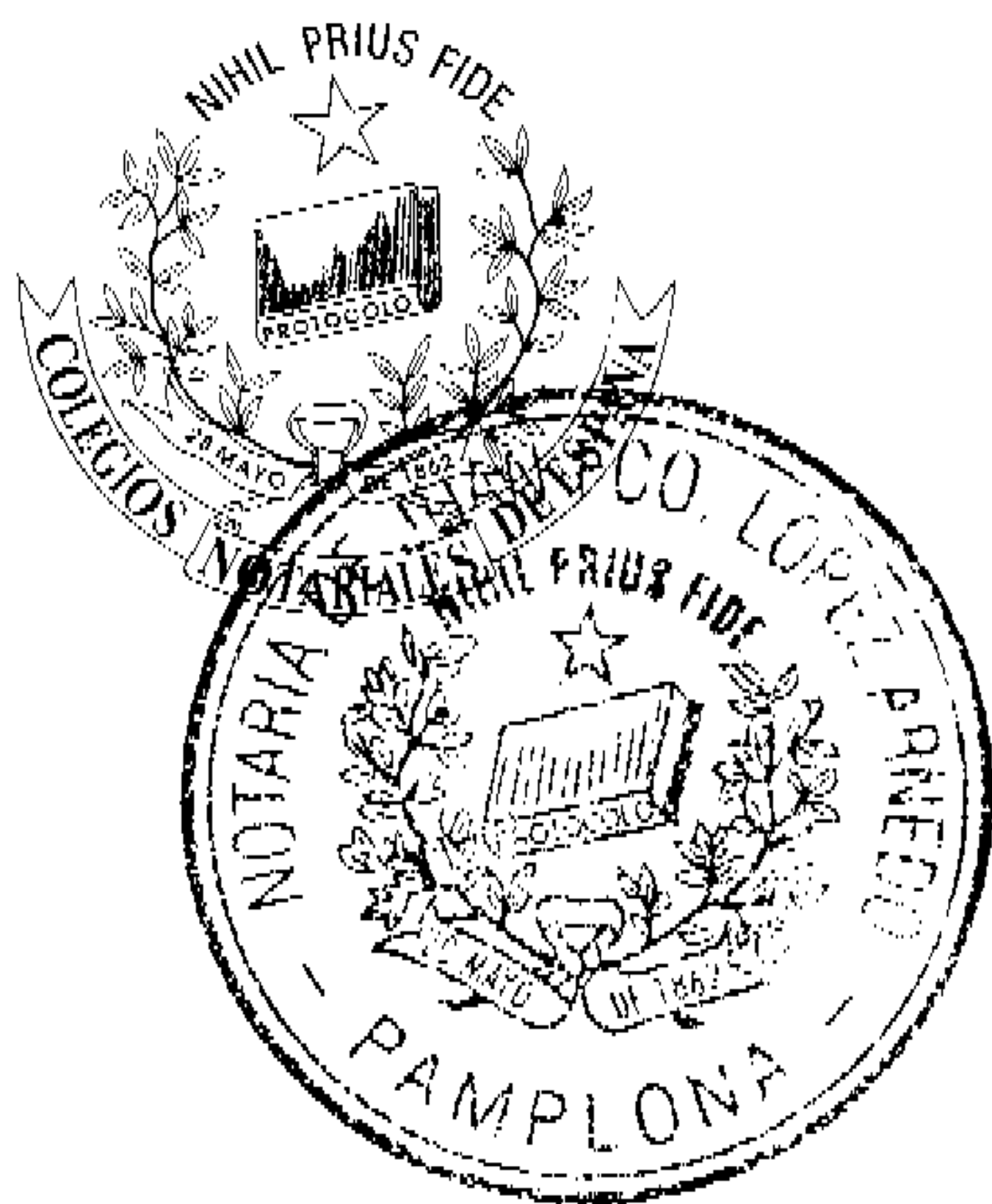
(e) Derechos de emisión

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable, que con carácter general es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Vida útil y Amortizaciones

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

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

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

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

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

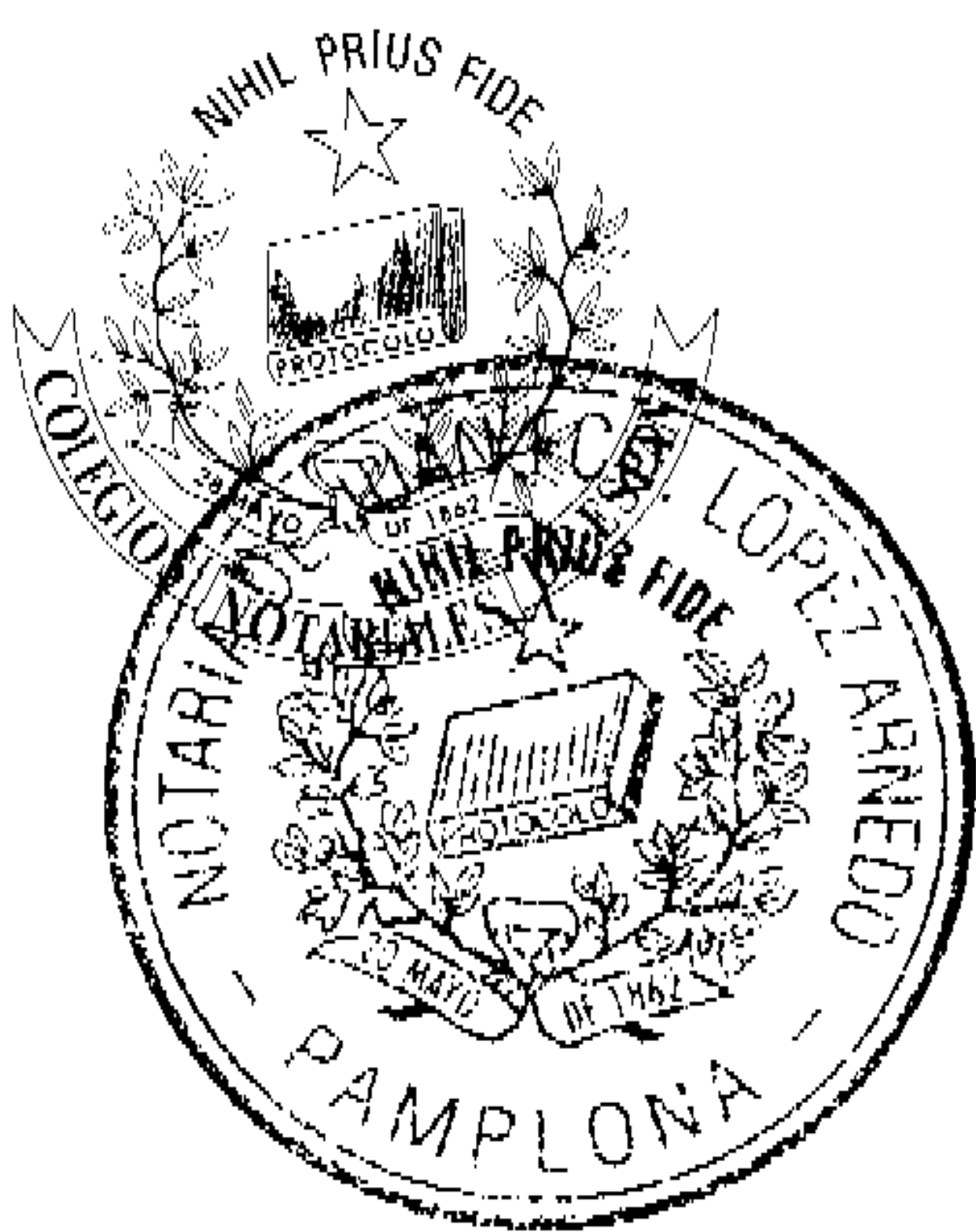
(4.6) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

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 comprueba, 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.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles.

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 participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.7) Arrendamientos(a) Arrendamientos financieros

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

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, y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

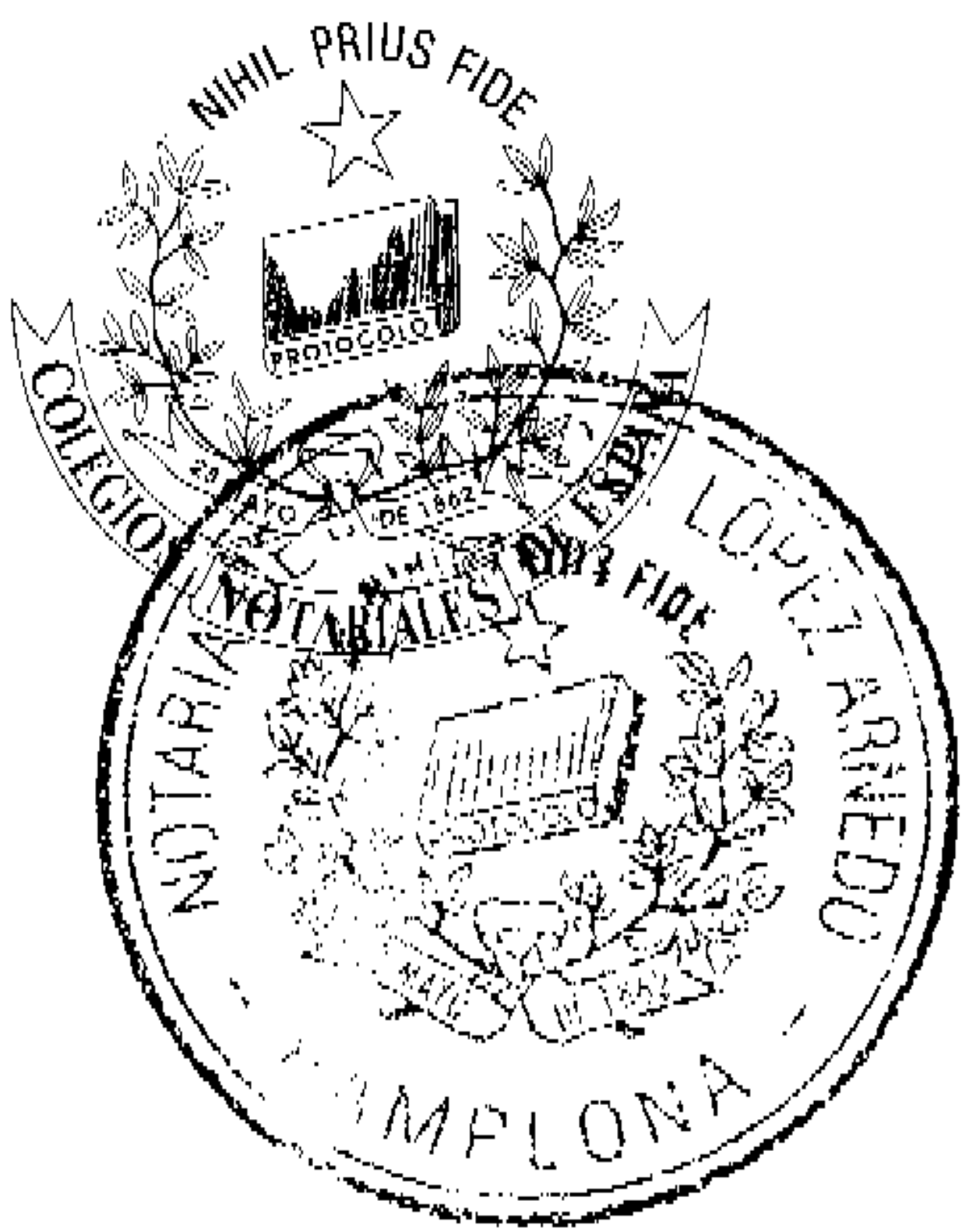
El Grupo evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos. En estos casos, el Grupo separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento de los correspondientes al resto de elementos incorporados en el acuerdo. Los pagos relativos al arrendamiento se registran mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en esta nota.

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.

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(4.8) Instrumentos financieros**

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La 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.

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.

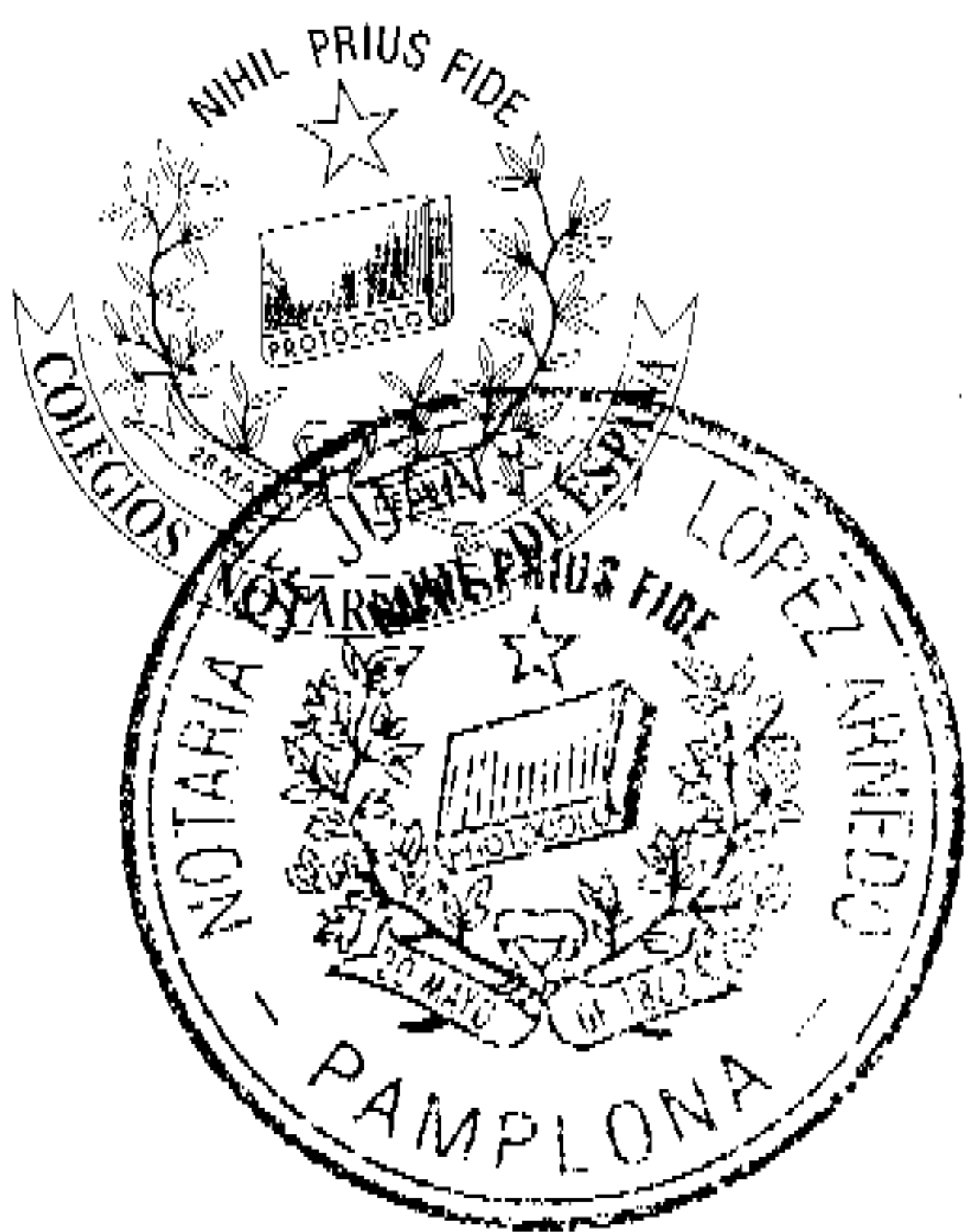
(b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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

(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.

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.

(f) Pasivos financieros

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

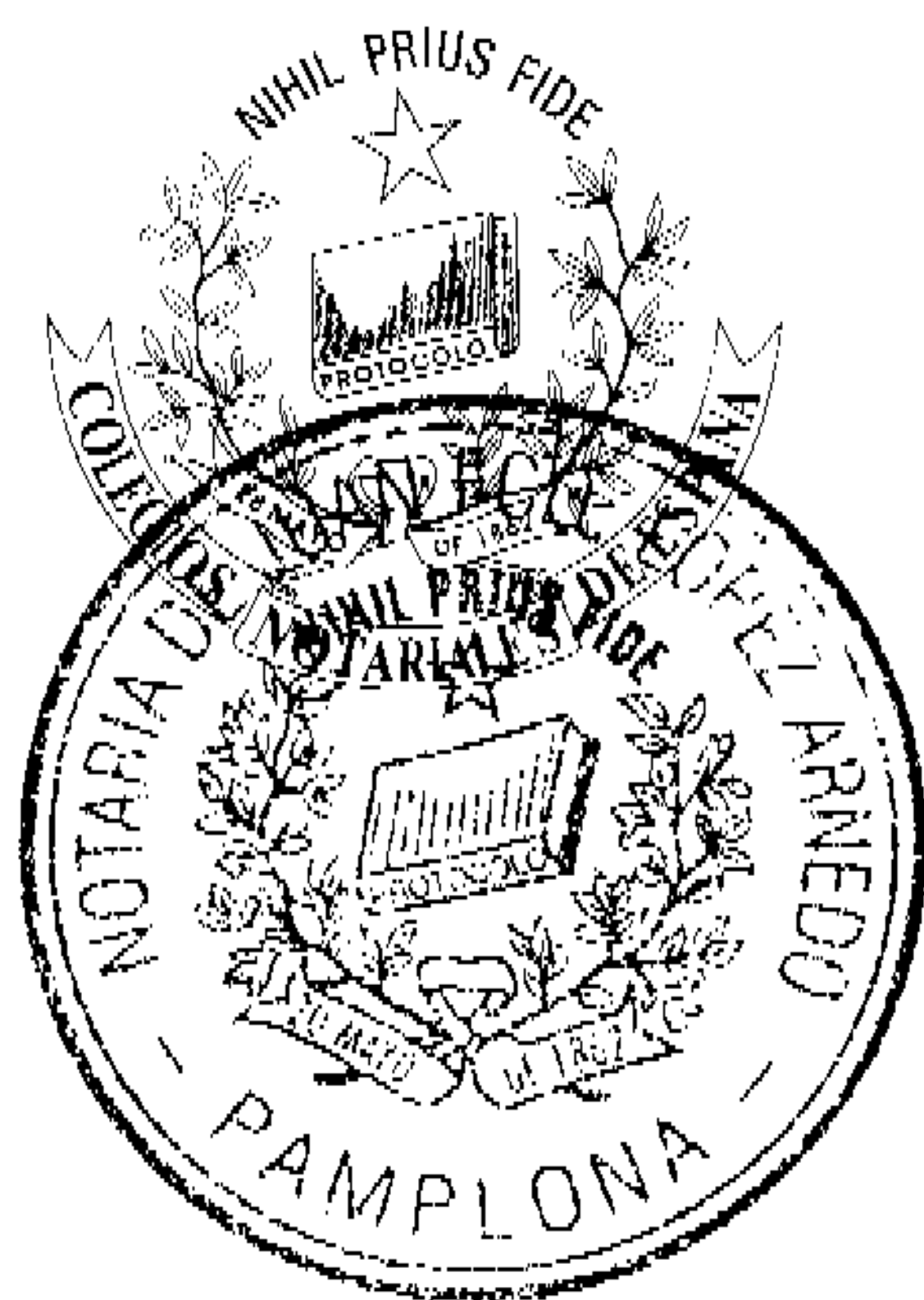
(4.10) Acciones de la Sociedad Dominante

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.

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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

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:

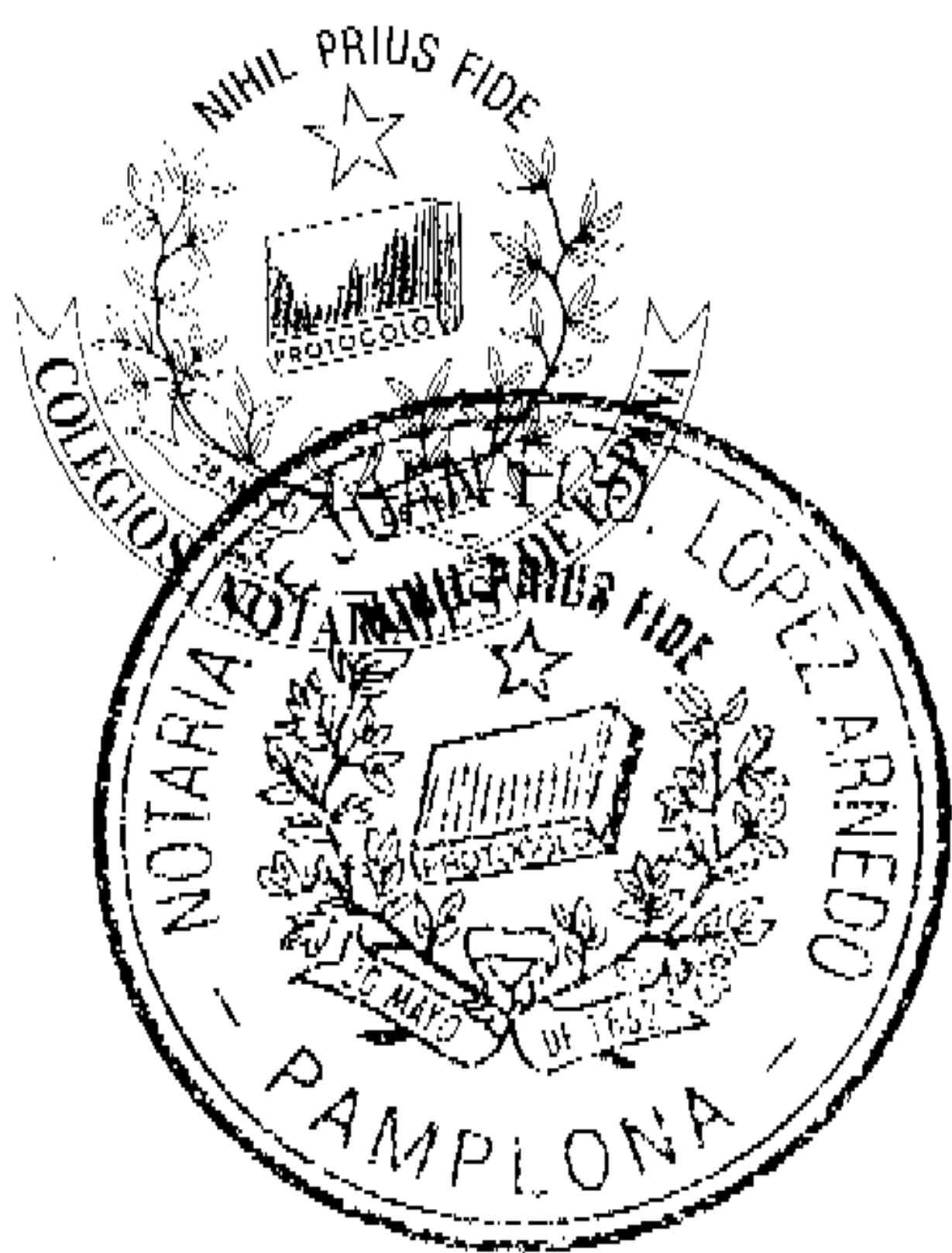
- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor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



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.

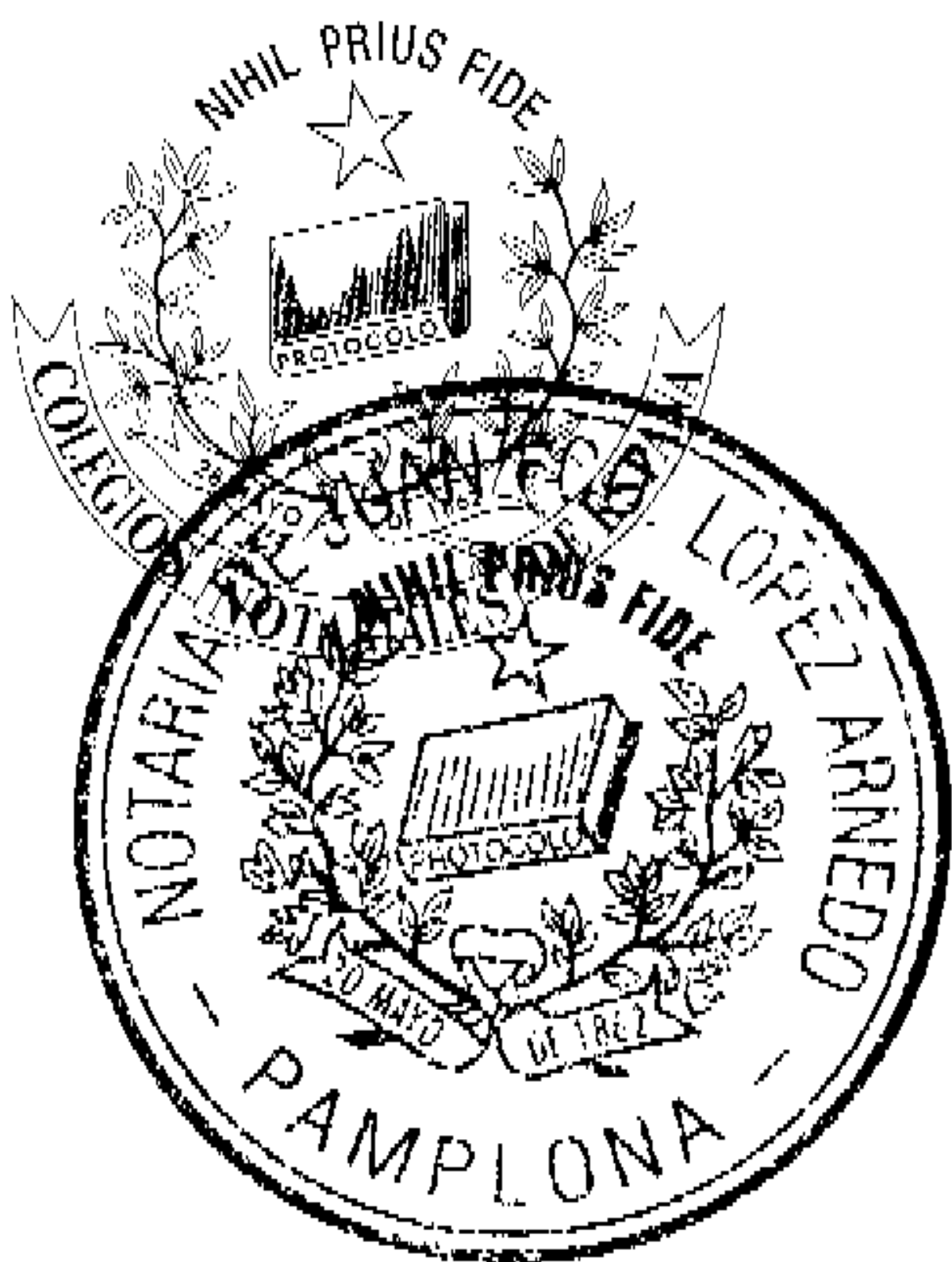
(4.14) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

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.

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor**

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

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

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

(4.15) 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).

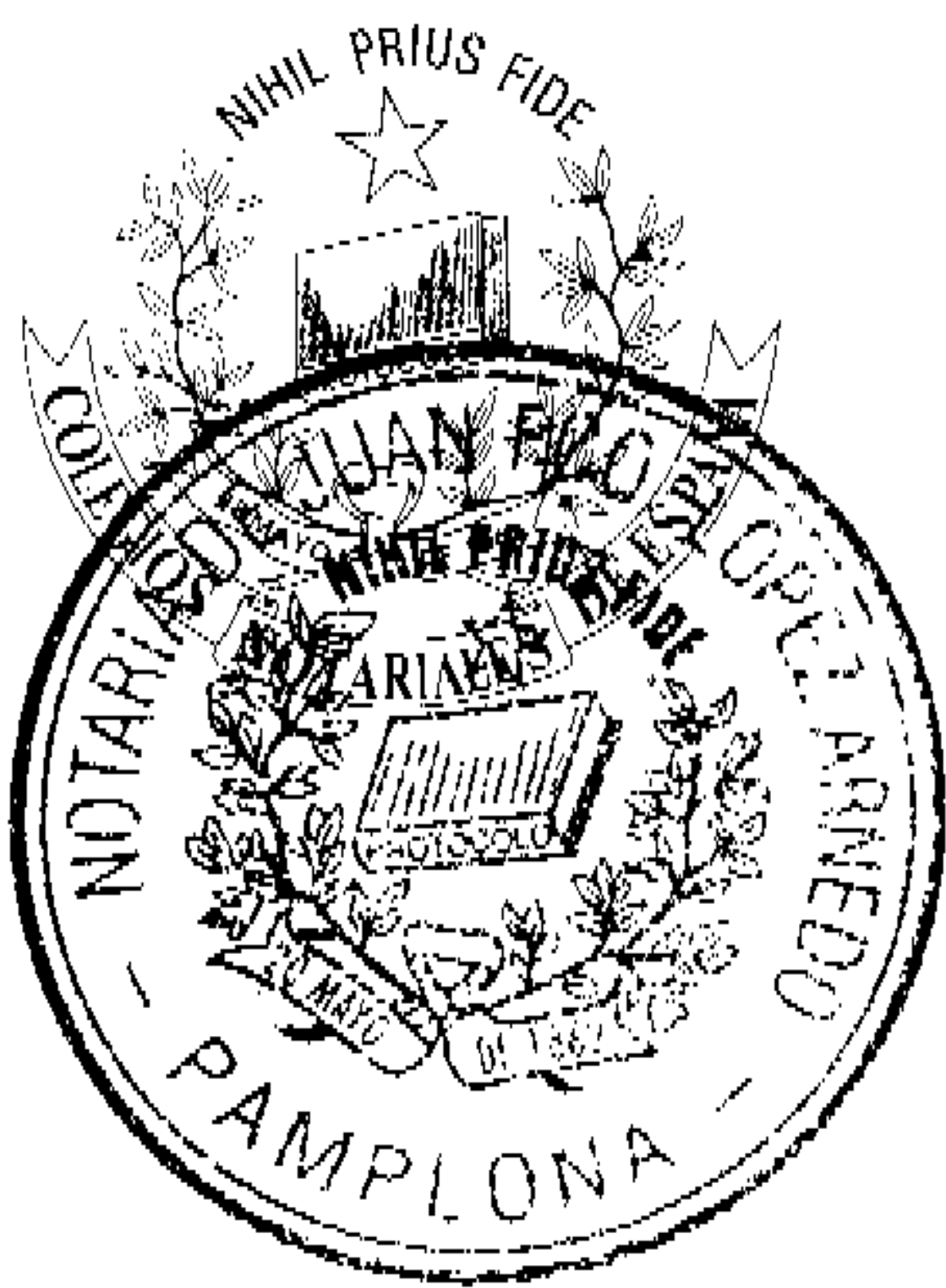
(b) Subvenciones de explotación

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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(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

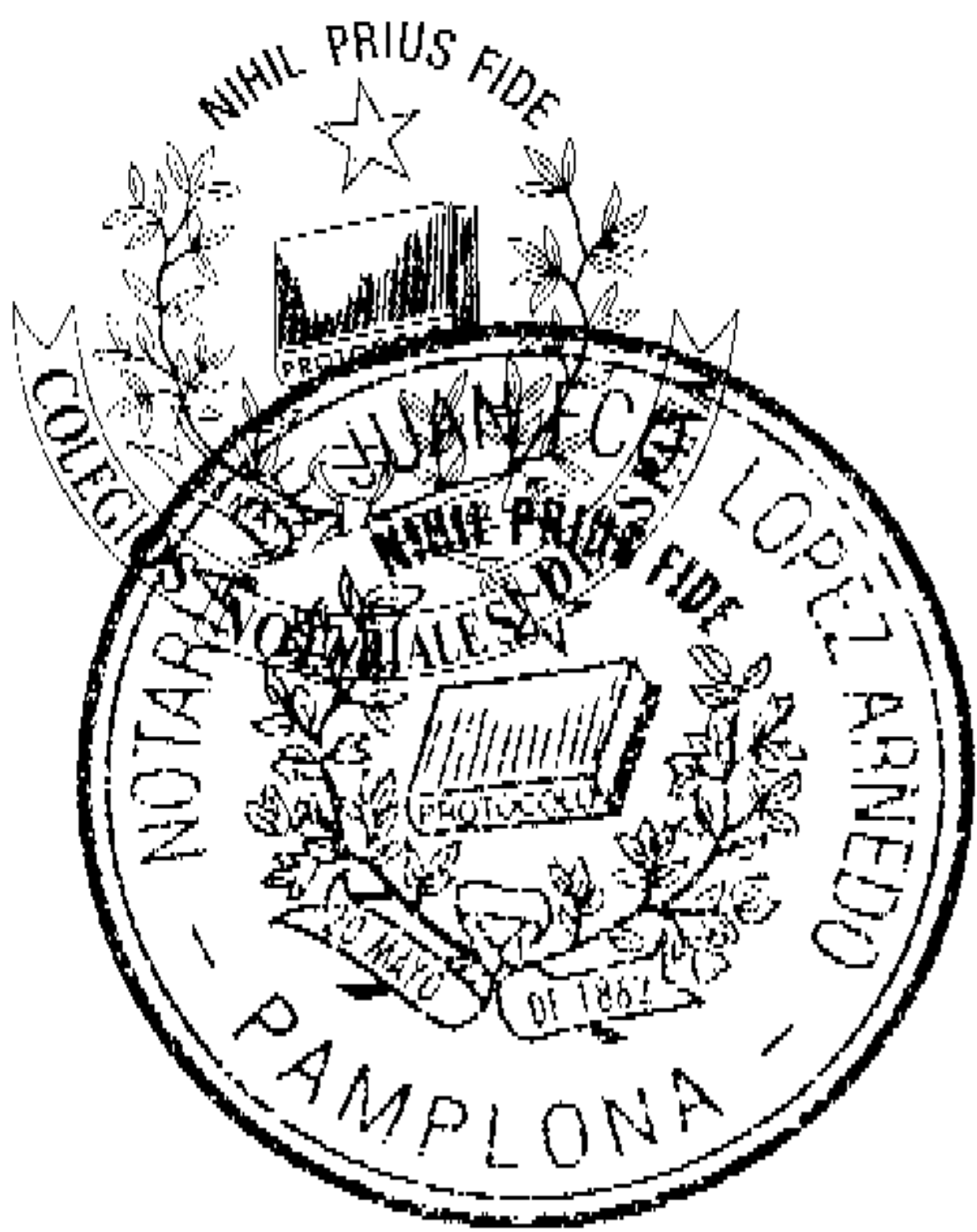
El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplan las condiciones para su clasificación como planes de prestaciones definidas y planes de aportaciones definidas.

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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, y a otra situada en Estados Unidos.

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.

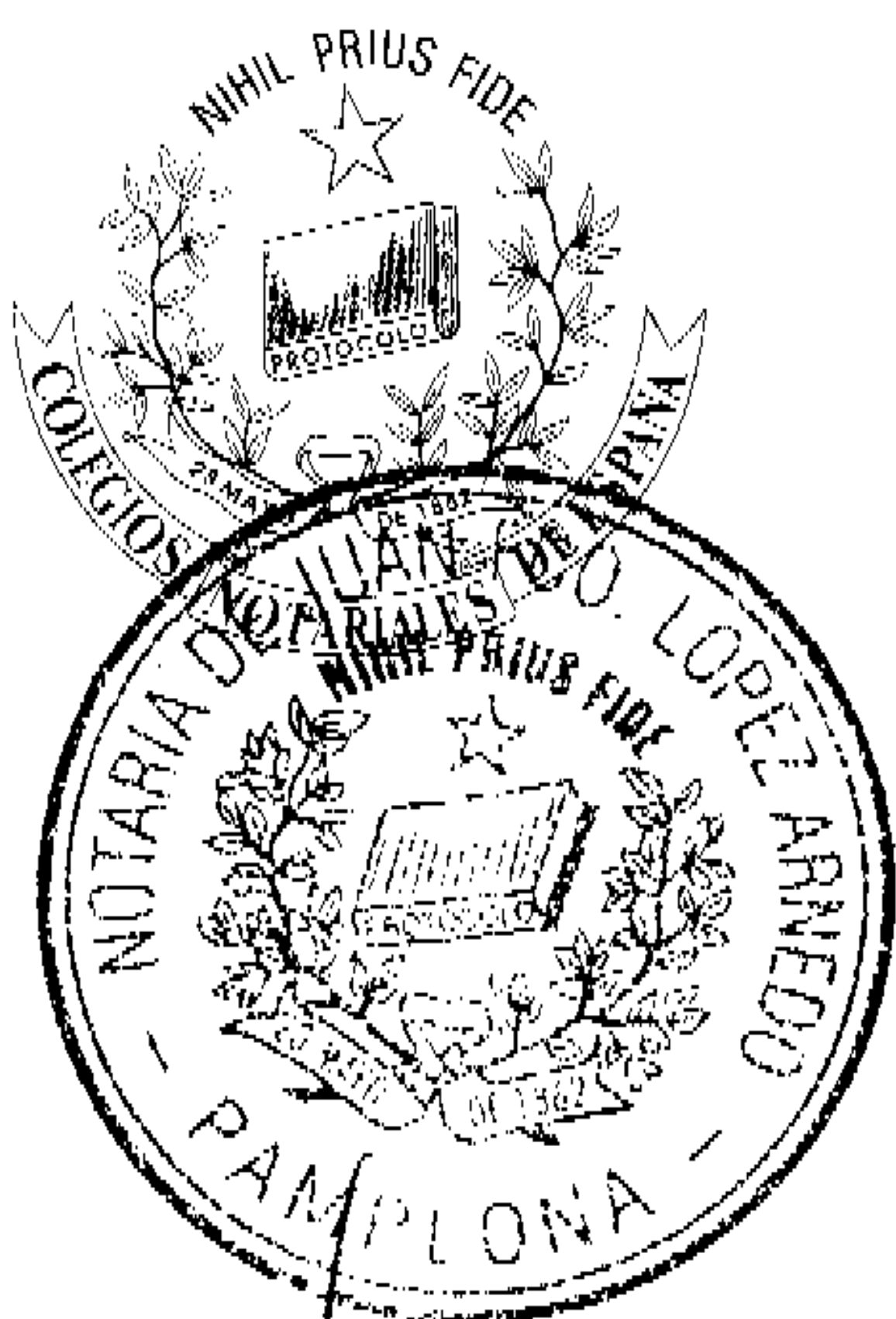
Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Provisiones por reestructuraciones

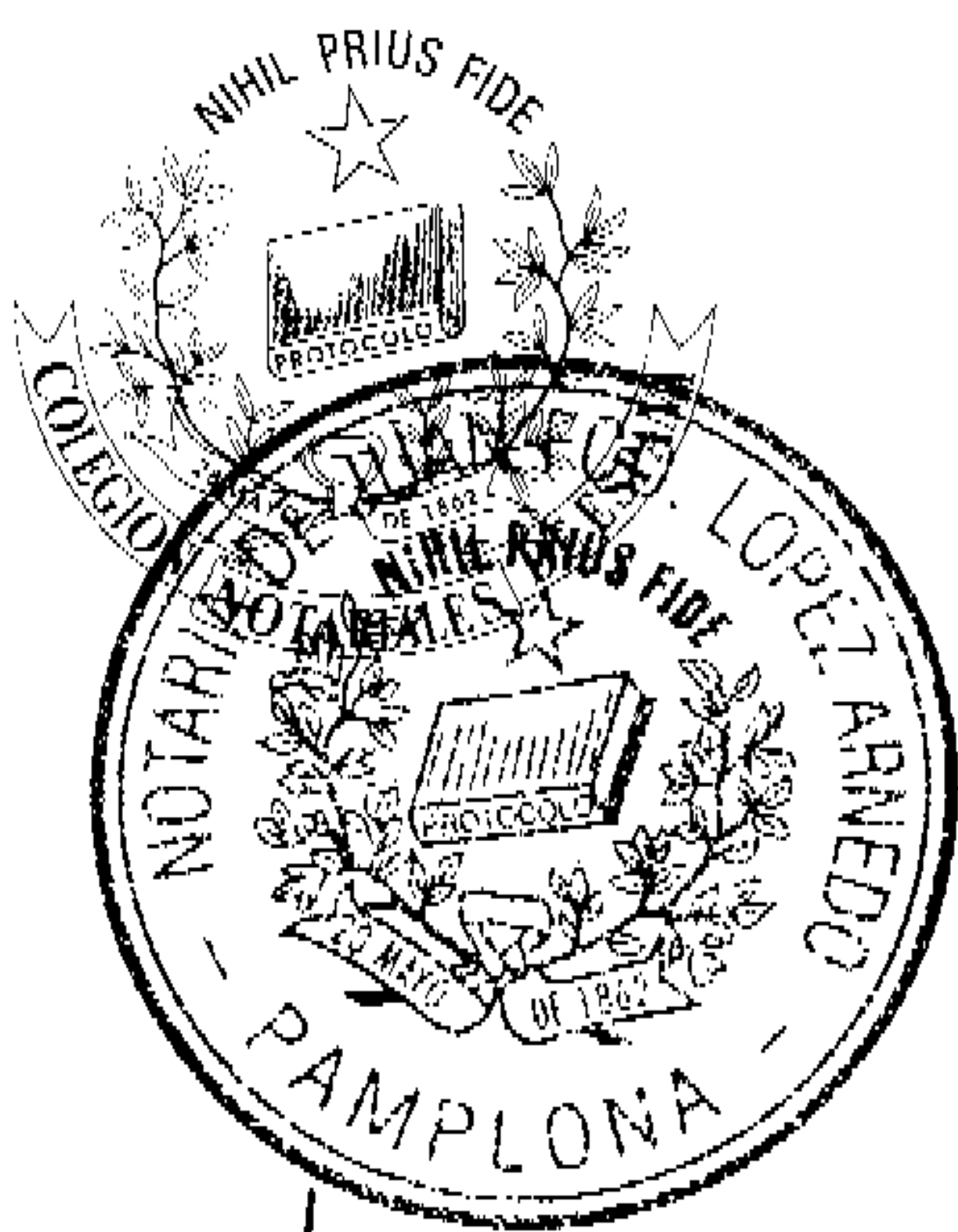
Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.19) 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;

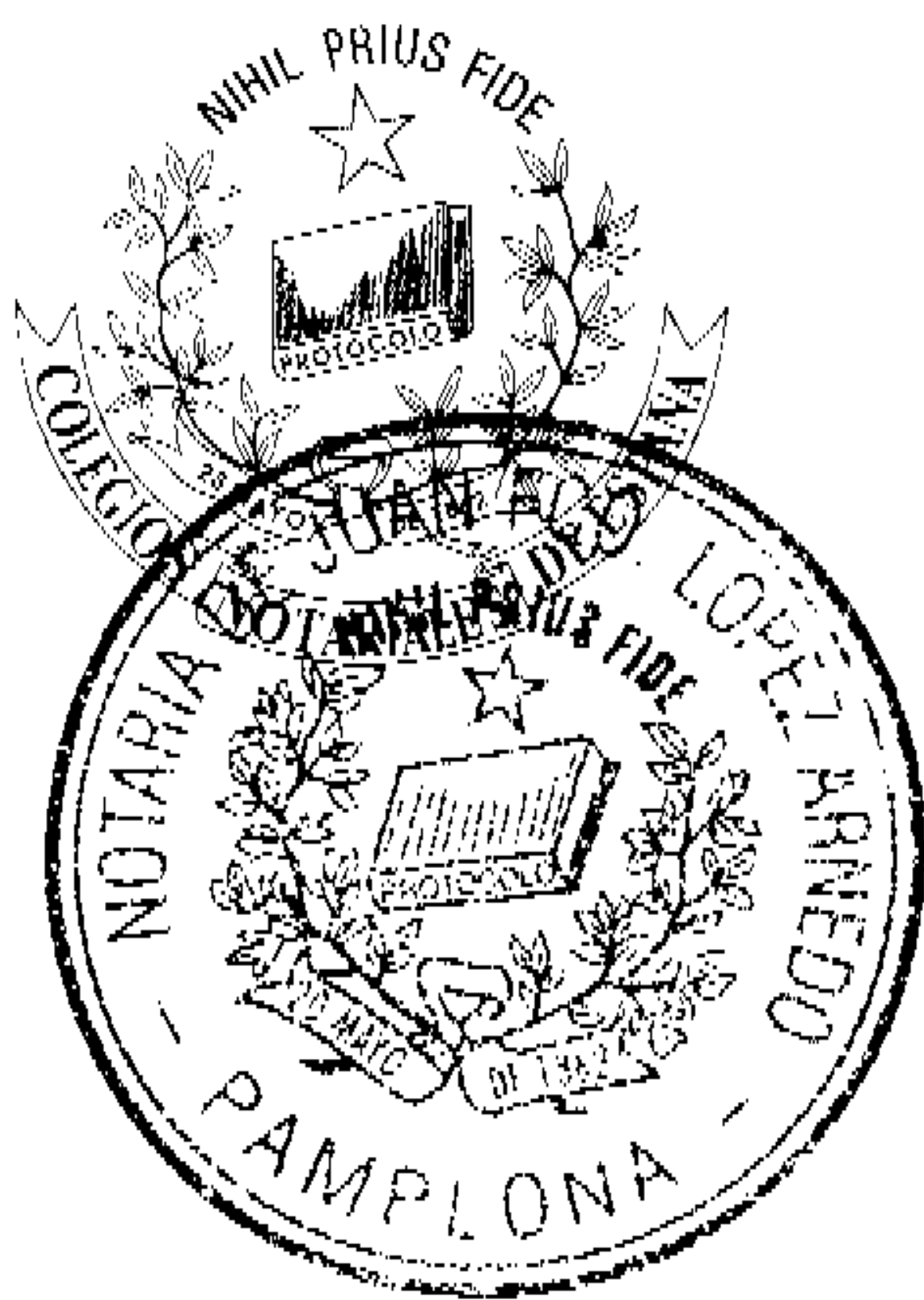
(b) Prestación de servicios

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.

(4.20) 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.

**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 existentes 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:

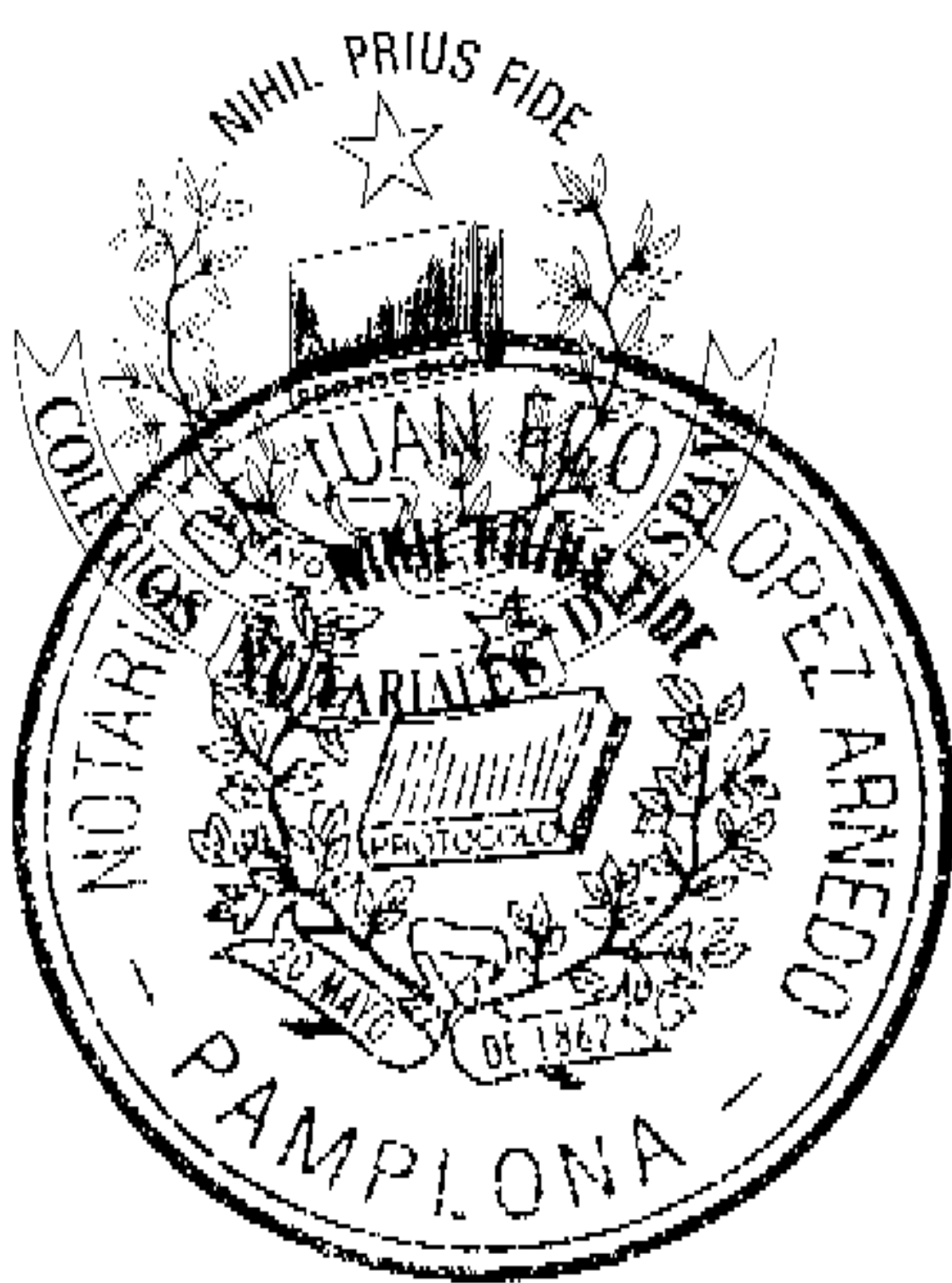
- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes 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.



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.

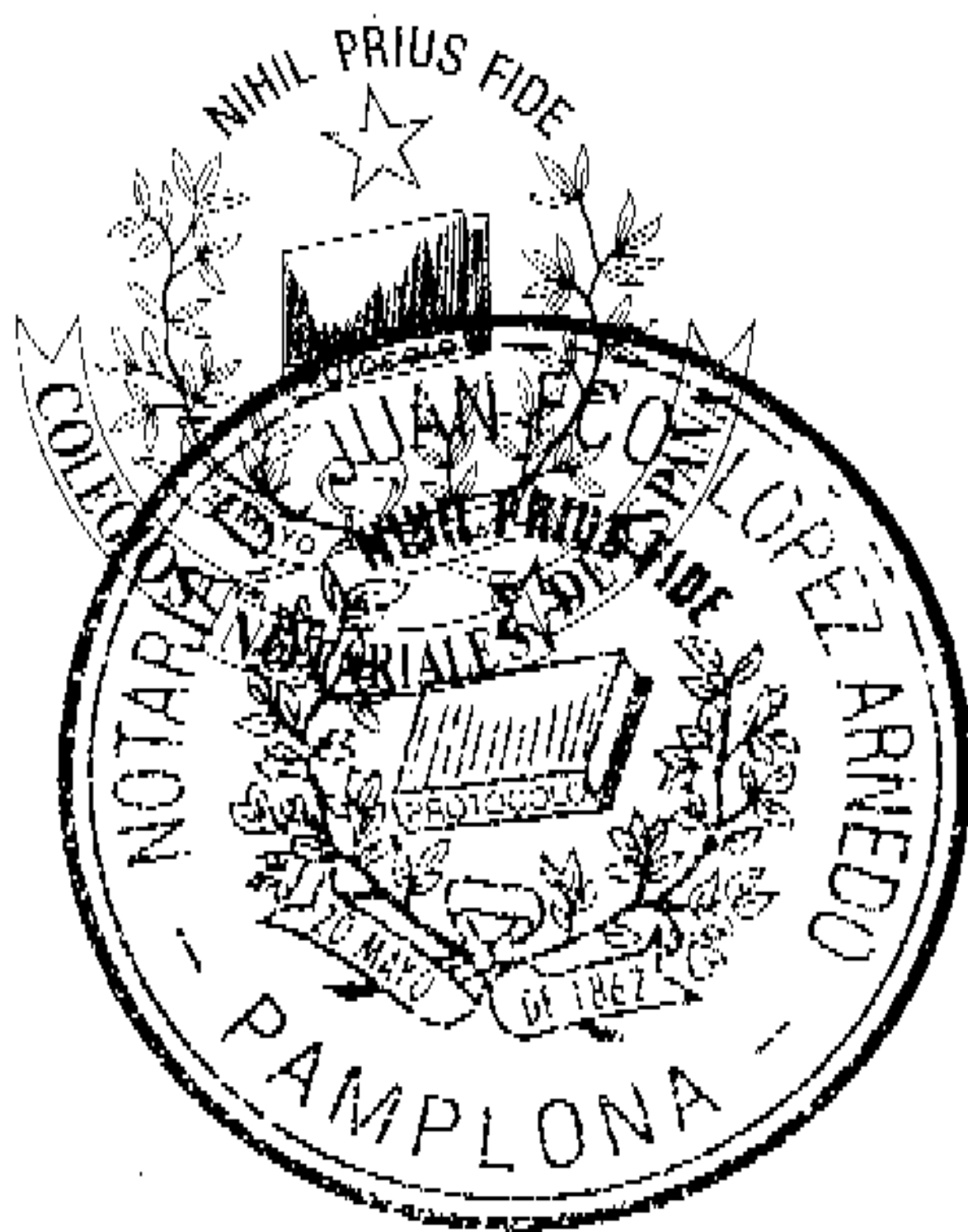
El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, corresponden al mismo sujeto 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.

(4.21) 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.22) 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 y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.
- 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 y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.
- 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.

(4.23) 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Información Financiera por Segmentos

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

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

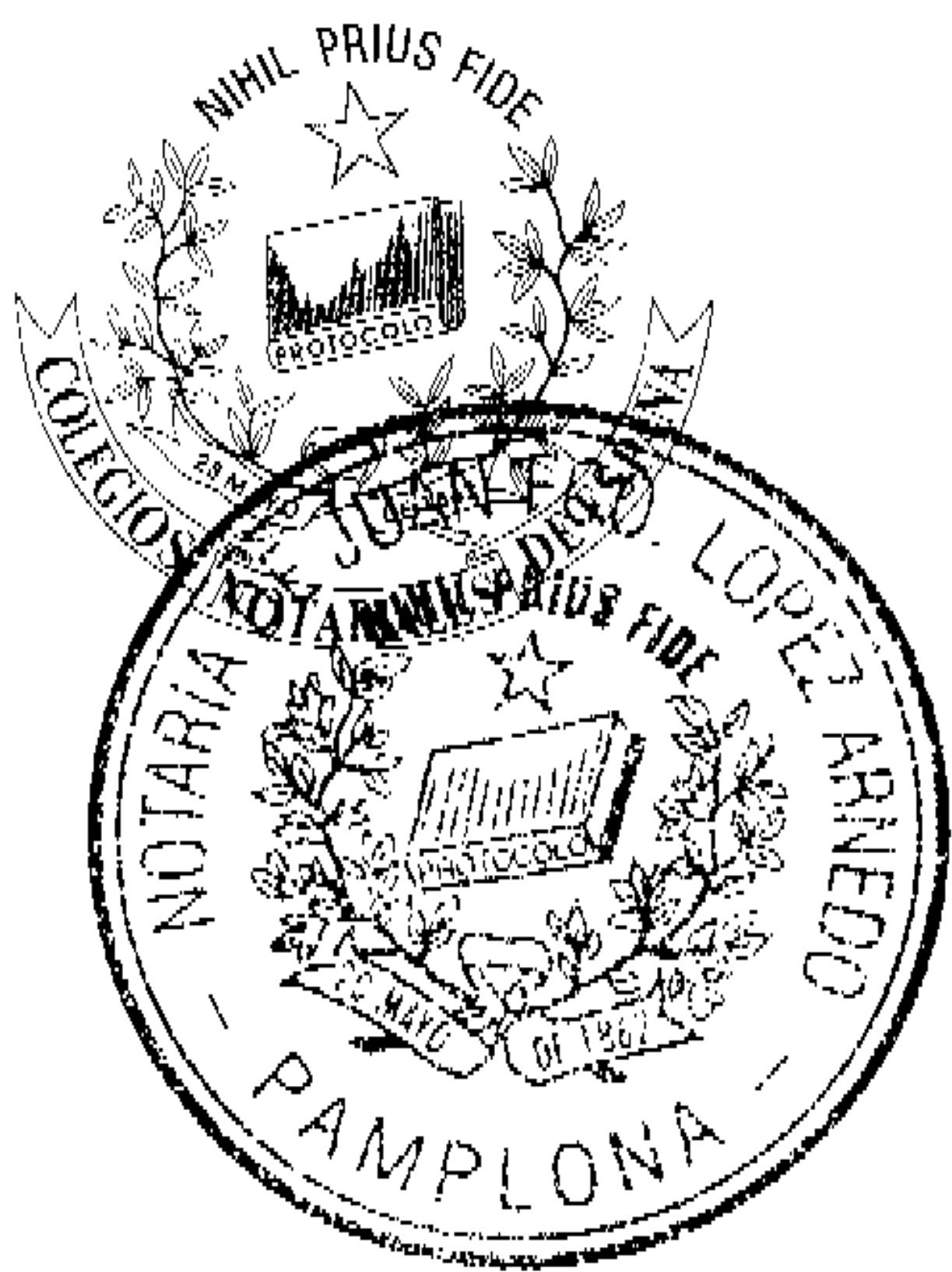
El detalle de la información financiera por segmentos de negocios y geográficos para los ejercicios 2006 y 2005 se presenta en el Anexo 2 adjunto, el cual forma parte integrante de esta memoria.

(6) Combinaciones de Negocios

(6.1) Adquisición de Koteks Viscofan, d.o.o.

Con fecha 19 de julio de 2005 culminó la oferta pública de adquisición de acciones, mediante la cual la Sociedad adquirió la mayoría de los derechos de voto de la sociedad Koteksprodukt, AD, habiendo alcanzado posteriormente el 100% de los mismos. En 2006, dicha sociedad ha pasado a denominarse Koteks Viscofan, d.o.o. La sociedad Koteks Viscofan, d.o.o. está domiciliada en Serbia y tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de envolturas artificiales. El negocio generó para el Grupo una pérdida del ejercicio consolidado durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2005 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.

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

El coste de adquisición de esta participada ascendió a 3.889 miles de euros, que fue satisfecho en efectivo. Los activos netos adquiridos según los valores contables de esta participada ascendieron a 975 miles de euros.

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

Por consiguiente, el Grupo reconoció 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 realizó una operación por la que vendió el 40% de la participación que tenía en la sociedad Tripasin AB por un euro y a la vez adquirió la maquinaria de esta sociedad así como la totalidad de sus activos intangibles, es decir, adquirió su negocio, por un importe de 4.500 miles de euros, habiendo cesado Tripasin AB en su actividad.

Los intangibles identificados 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 reconoció inicialmente un fondo de comercio de 2.301 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha constatado el deterioro de valor que ha sufrido dicho fondo de comercio, habiendo reconocido la totalidad del mismo como pérdidas por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(6.3) Adquisición del negocio Teepak Norteamérica

Con fecha efectiva de toma de control 3 de enero de 2006, el Grupo, a través de sus filiales Viscofan de México, S.R.L. de C.V. y Viscofan USA, Inc, ha adquirido el negocio de Teepak Norteamérica, que incluye las siguientes sociedades:

- Teepak, LLC
- Teepak, Inc (*)
- Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V.
- Teepak de México S.R.L. de C.V. (**)
- Zacapu Power S.R.L. de C.V. (**)
- Teepak Servicios de México S.R.L. de C.V. (**)

(*) Participación indirecta a través de Teepak USA, LLC

(**) Participación indirecta a través de Teepak Holding de México S.R.L. de C.V.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de dichas sociedades junto con determinada información adicional se presenta en el Anexo I adjunto.

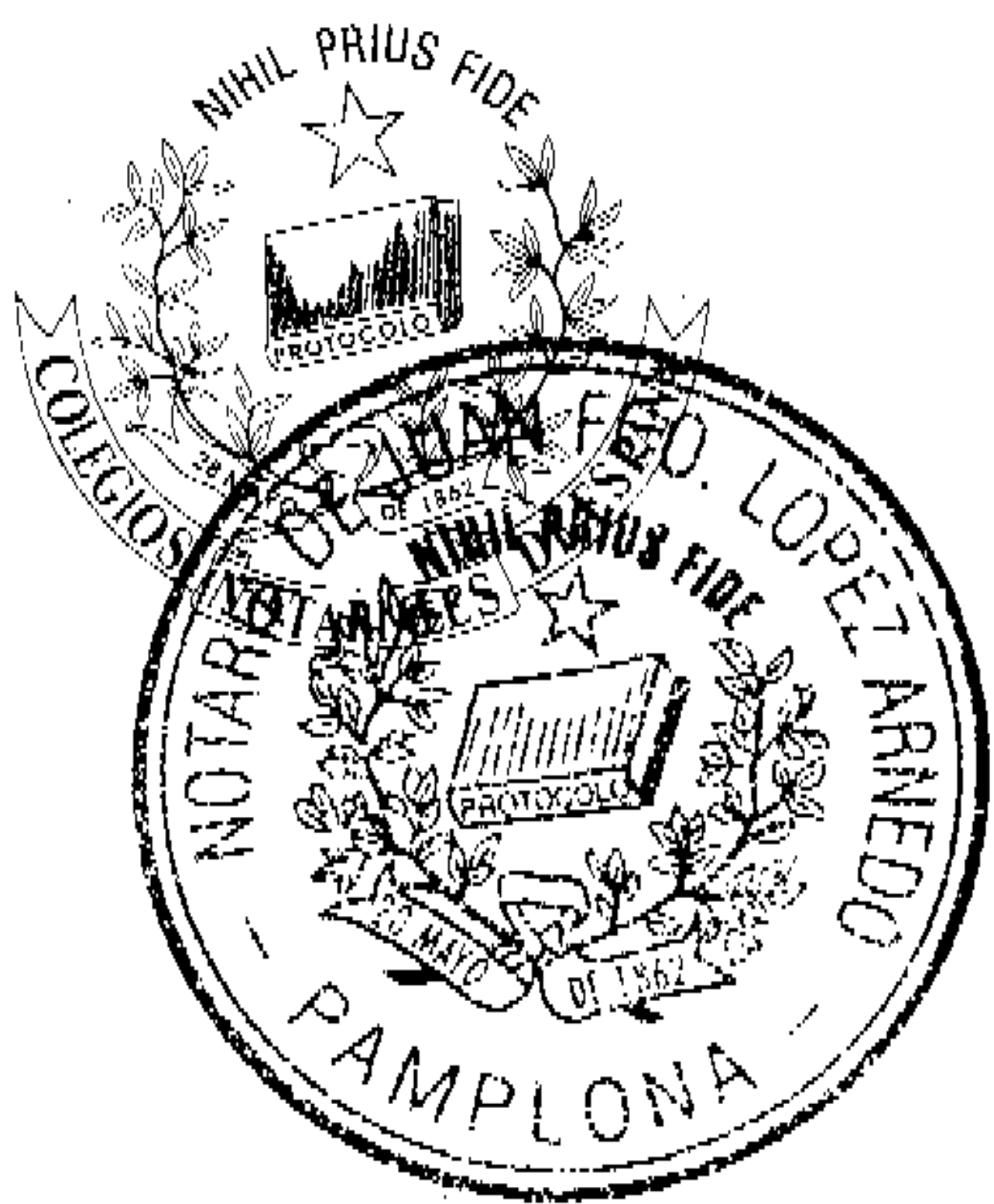
Durante el ejercicio 2006 las Sociedades filiales Teepak, LLC y Teepak Inc han pasado a denominarse Teepak USA, LLC y Viscofan Canadá, Inc, respectivamente.

El negocio adquirido ha generado para el Grupo un beneficio consolidado durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 8.930 miles de euros. Dado que la fecha de toma efectiva de control fue el 3 de enero de 2006, dichos beneficios no difieren significativamente de los que se hubieran producido si la toma de control hubiese sido el 1 de enero de 2006.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio o del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación es como sigue:

	Miles de euros		
	Teepak USA	Teepak Mexico	Total
Coste de la combinación	4.965	890	5.855
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>14.753</u>	<u>713</u>	<u>15.466</u>
Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición	<u>9.788</u>	<u>(177)</u>	<u>9.611</u> (nota 23)

Los factores más relevantes que han contribuido al coste de la combinación y que han supuesto el reconocimiento del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición han sido las tasaciones por parte de expertos independientes de los activos tanto tangibles como intangibles del grupo de sociedades adquiridos.

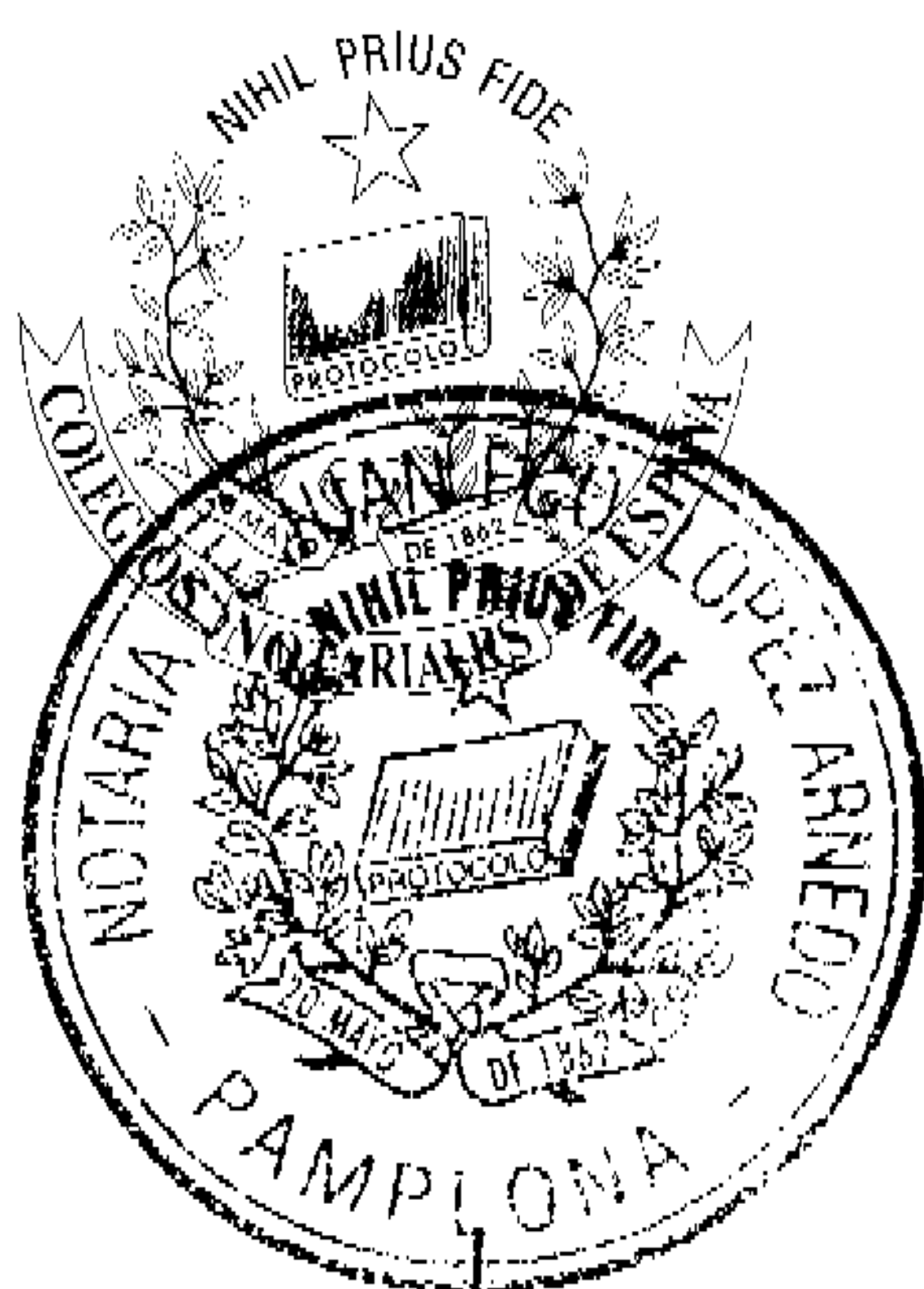


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes son como sigue:

	Miles de euros			
	Teepak USA		Teepak Mexico	
	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable	Valor contable
Terrenos y construcciones	4.184	1.191	286	286
Instalaciones técnicas y maquinaria	42.494	12.105	3.120	1.976
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	8	9	79	79
Inmovilizado en curso	-	-	441	441
Contratos	518	-	-	-
Tecnología	6.226	-	-	-
Otros activos intangibles	152	-	-	-
Gastos legales	-	-	-	1.309
Amortizaciones	(7)	(7)	(120)	(286)
	53.575	13.298	3.806	3.805
Otros activos	29.756	30.671	9.896	9.896
Total activo	83.331	43.969	13.702	13.701
Pasivos corrientes	12.649	12.649	6.642	6.642
Pensiones	26.793	1.857	-	-
Otros pasivos	29.904	24.030	6.415	6.415
Total pasivo	69.346	38.536	13.057	13.057
Total activos netos	13.985	5.433	645	644
Diferencias de conversión entre fecha de compra y cierre del ejercicio	768		67	
Total activos netos a tipos de cambio en el momento de la adquisición	14.753		712	
Importe pagado en efectivo	4.733		759	
Diferencias de conversión	232		131	
Total pagado en efectivo a tipos de cambio del momento de adquisición	4.965		890	
Efectivo y otros medios equivalentes de la adquirida	698		702	
Diferencias de conversión	(276)		73	
Total efectivo de la adquirida a tipos de cambio del momento de la adquisición	422		775	
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	4.543		115	



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 2006 y 2005 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

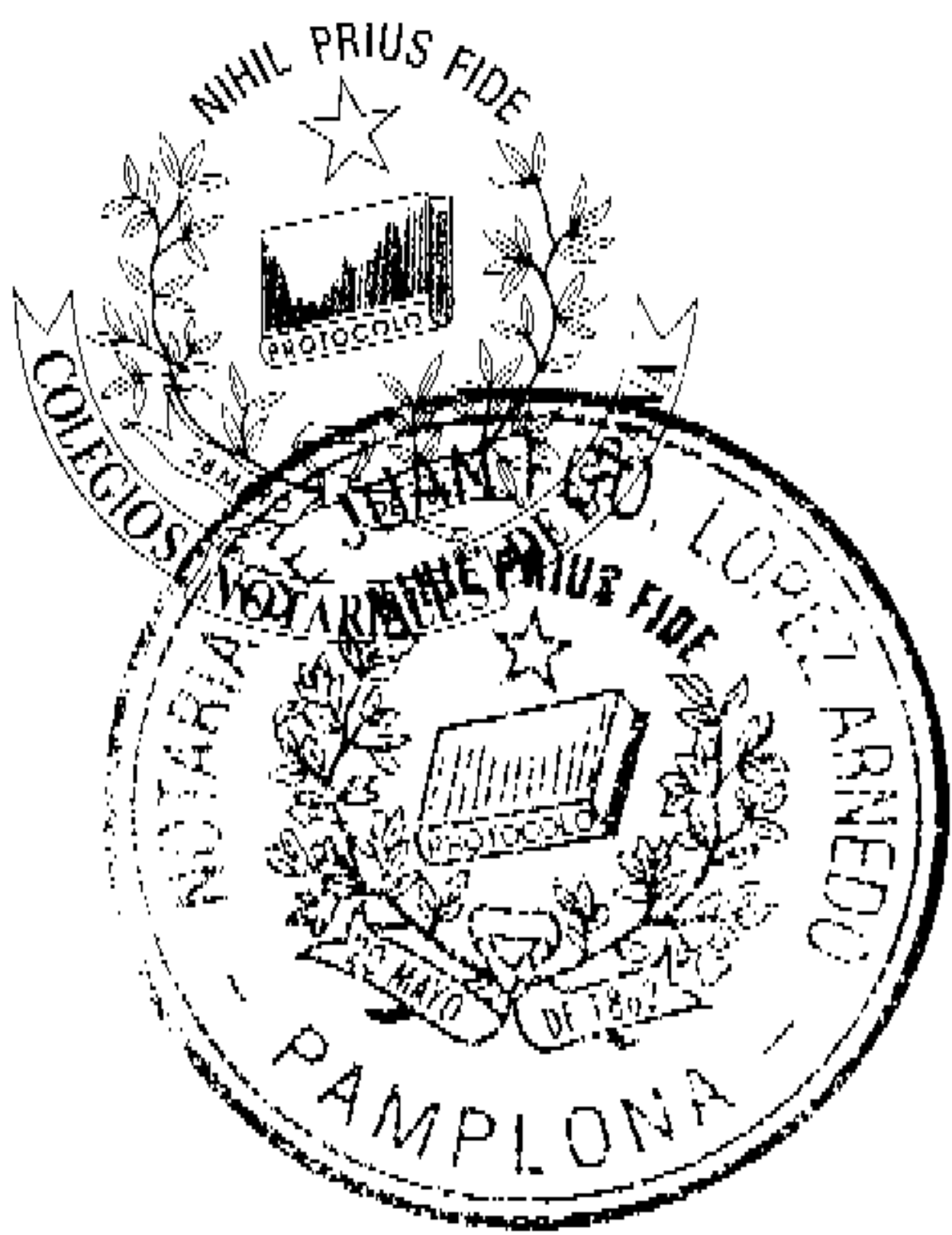
El Grupo tiene construcciones contratadas en régimen de arrendamiento financiero, su detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	Valor actual de los pagos mínimos	Amortización
Al 1 de enero de 2005	1.374	(260)
Amortización	-	(46)
Al 31 de diciembre de 2005	1.374	(306)
Amortización		(46)
Al 31 de diciembre de 2005	1.374	(352)

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

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

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Pagos mínimos (nota 17)	Intereses	Pagos mínimos (nota 17)	Intereses
Hasta un año	69	30	66	31
Entre uno y cinco años	838	127	906	155
Total	907	157	972	186



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 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Construcciones	4.406	3.379
Instalaciones técnicas y maquinaria	146.587	145.956
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	20.853	19.843
Otro inmovilizado material	13.097	13.253
	<u>184.943</u>	<u>182.431</u>

Parte de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por una serie de subvenciones concedidas por importe de 9 y 876 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 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.

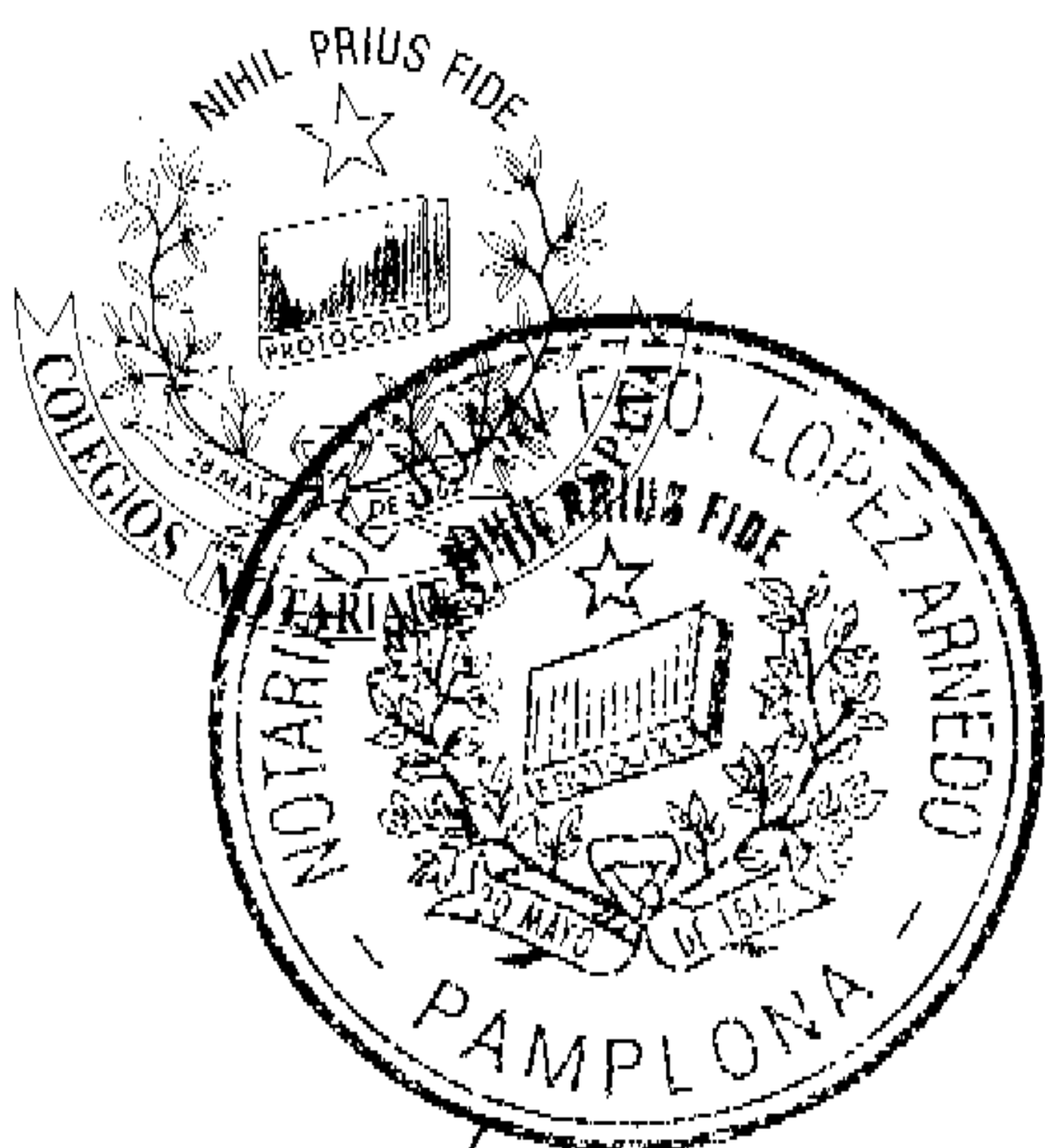
(8) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2006 y 2005 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	<u>159.420</u>	<u>-</u>	<u>3.564</u>	<u>-</u>



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 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Aplicaciones informáticas	2.332	1.816
Concesiones patentes y licencias	36	36
	<u>2.368</u>	<u>1.852</u>

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

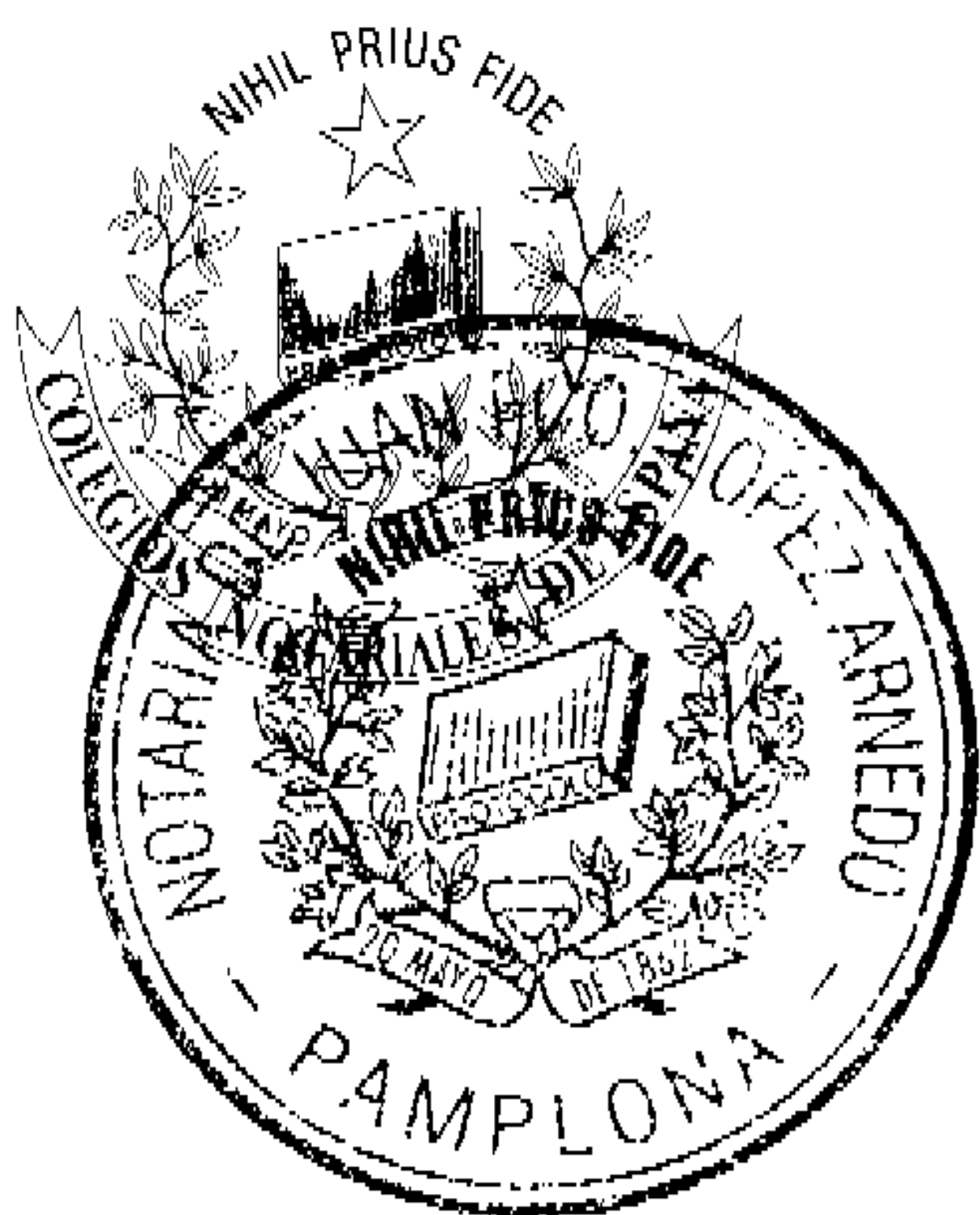
Tecnología y contratos corresponde al valor distribuido a la compra del negocio de Teepak Norteamérica (véase nota 6.3)

(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 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	-	2.301
Bajas (nota 6)	-	(2.301)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>

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



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:

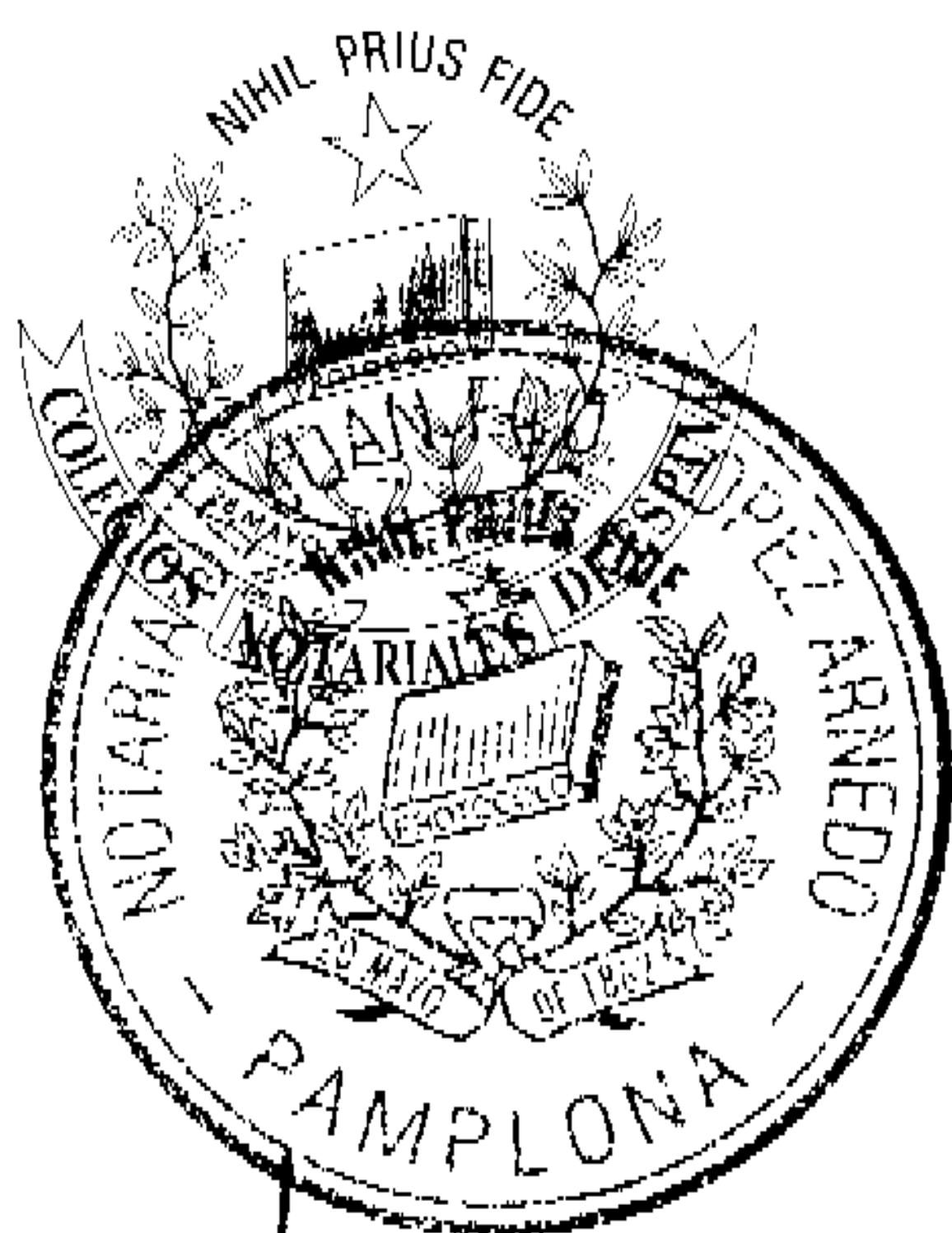
	Miles de euros	
	2006	2005
Créditos a cobrar	-	336
Provisiones por deterioro e inhabilidad	(1)	(21)
Otros activos financieros	1.588	1.218
Total no corriente	1.587	1.533
Otros activos financieros	152	41.787
Total corriente	152	41.787

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	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	(21)	(75)
Cancelaciones de activos financieros	20	75
Otros	-	(21)
Saldo al 31 de diciembre	(1)	(21)

Al 31 de diciembre de 2005, otros activos financieros corrientes correspondía principalmente a dos cuentas de depósito constituidas por dos sociedades del Grupo, que con fecha 3 de enero de 2006 fueron utilizados en la operación de adquisición de Teepak Norteamérica (véase nota 6.3).



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activos no corrientes	216	-	34.468	21.738	(34.252)	(21.738)
Activos corrientes	971	1.313	315	297	656	1.016
Créditos por pérdidas a compensar	1.915	6.707	-	-	1.915	6.707
Derechos por deducciones pendientes	4.033	673	-	-	4.033	673
Pasivos no corrientes	6.156	2.363	-	-	6.156	2.363
Pasivos corrientes	405	844	-	-	405	844
	<u>13.696</u>	<u>11.900</u>	<u>34.783</u>	<u>22.035</u>	<u>(21.087)</u>	<u>(10.135)</u>

El detalle de los activos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Plusvalías de inmovilizado	21.433	7.640
Diferencias en años de vida útil	7.900	10.062
Provisiones de cartera	2.937	2.463
Otros	2.198	1.573
	<u>34.468</u>	<u>21.738</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	
	2006	2005
Activos no corrientes	(3.038)	(240)
Activos corrientes	266	1.127
Crédito por pérdidas a compensar y deducciones pendientes	1.306	4.236
Pasivos no corrientes	6.025	(1.504)
Pasivos corrientes	441	(612)
	<u>5.000</u>	<u>3.007</u>

Adicionalmente, el Grupo ha incluido en pasivos por impuestos diferidos un importe de 6.161 miles de euros correspondiente al efecto impositivo originado en la adquisición de Teepak y que en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se muestra incluido dentro del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición del Grupo Teepak (véase nota 6.3).



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

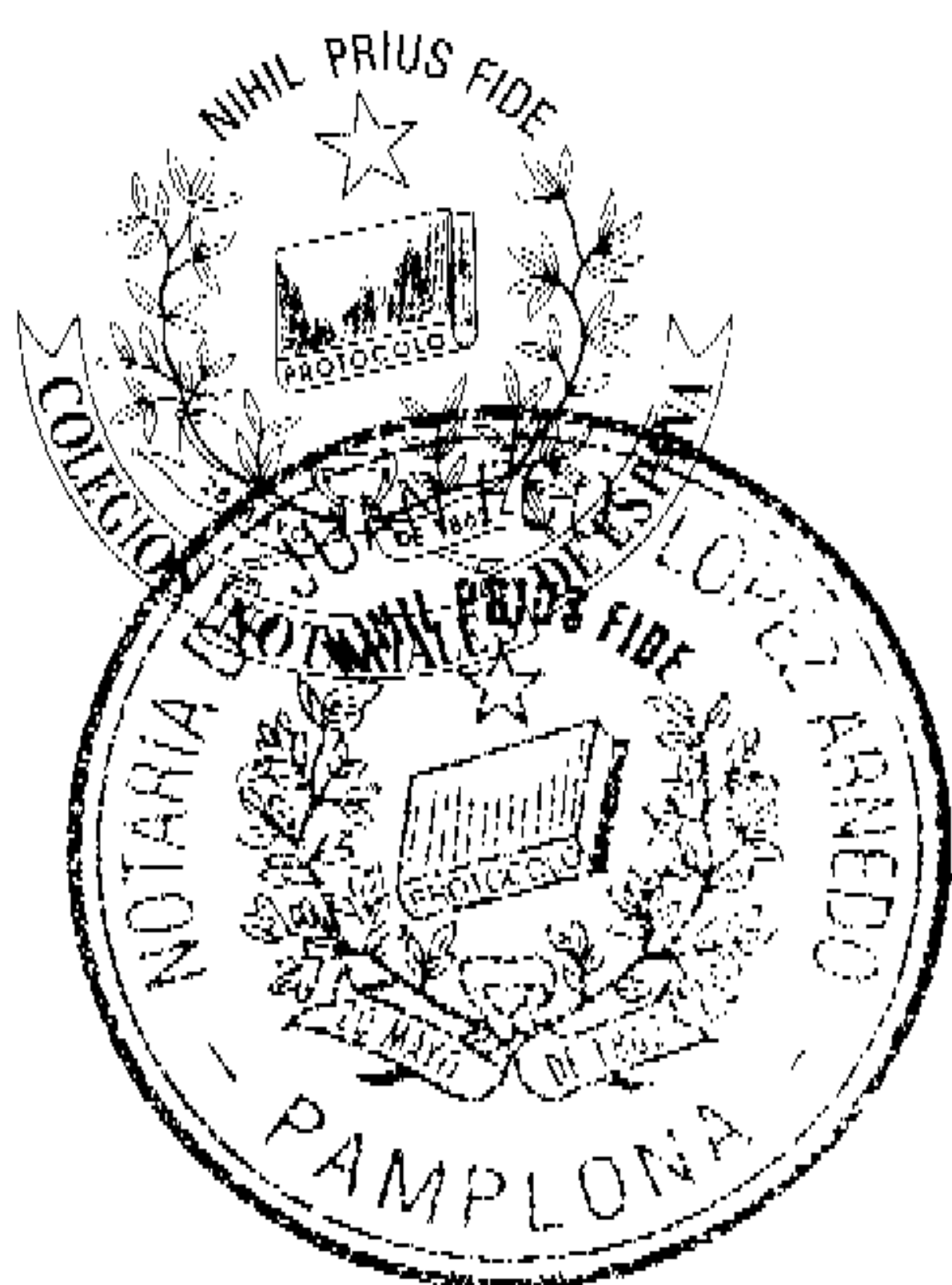
El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos no corrientes	216	-
Pasivos no corrientes	6.156	2.363
Créditos por pérdidas a compensar	-	6.707
Derechos por deducciones y bonificaciones	4.033	673
Total activos	10.405	9.743
Pasivos por impuestos diferidos	(31.600)	(21.738)
Neto	(21.195)	(11.995)

Durante los ejercicios 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Impuesto corriente		
Del ejercicio	8.241	5.984
Reversión efecto impositivo por provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	1.401	(4.440)
Ajustes de ejercicios anteriores	844	11
Otros conceptos	-	298
Derechos por deducciones aplicadas		
▪ Con origen en el ejercicio	(906)	-
▪ Con origen en ejercicios anteriores	-	(184)
	9.580	1.669
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	5.000	3.007
	14.580	4.676



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:

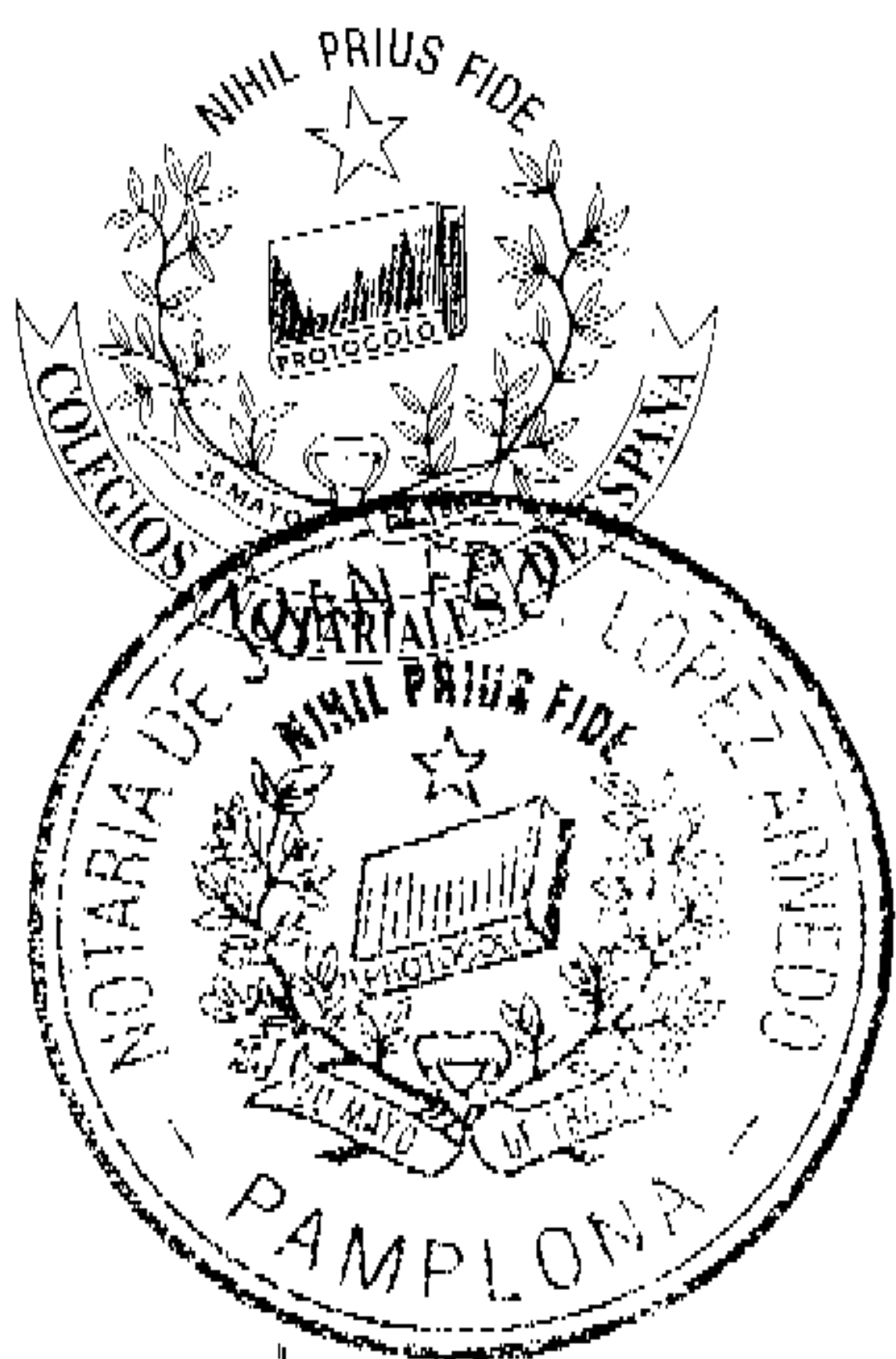
	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	45.880	24.371
Cuota al 35% de las Sociedades que tributan en España	1.942	5.982
Resto de cuotas de otras sociedades	9.743	4.914
Deducciones	(2.821)	(4.912)
Créditos fiscales	(1.853)	(4.236)
Diferencias permanentes	7.569	2.928
	14.580	4.676

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Impuestos corrientes	8.241	5.984
Pagos a cuenta	(6.454)	(4.124)
	1.787	1.860

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 2006, 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.



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 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Comerciales	23.204	23.696
Materias primas y otros aprovisionamientos	47.292	40.250
Productos semiterminados	19.096	14.106
Productos terminados	43.376	34.907
	<u>132.968</u>	<u>112.959</u>

Los consumos de materias primas y consumibles de los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 149.398 y 131.132 miles de euros, respectivamente.

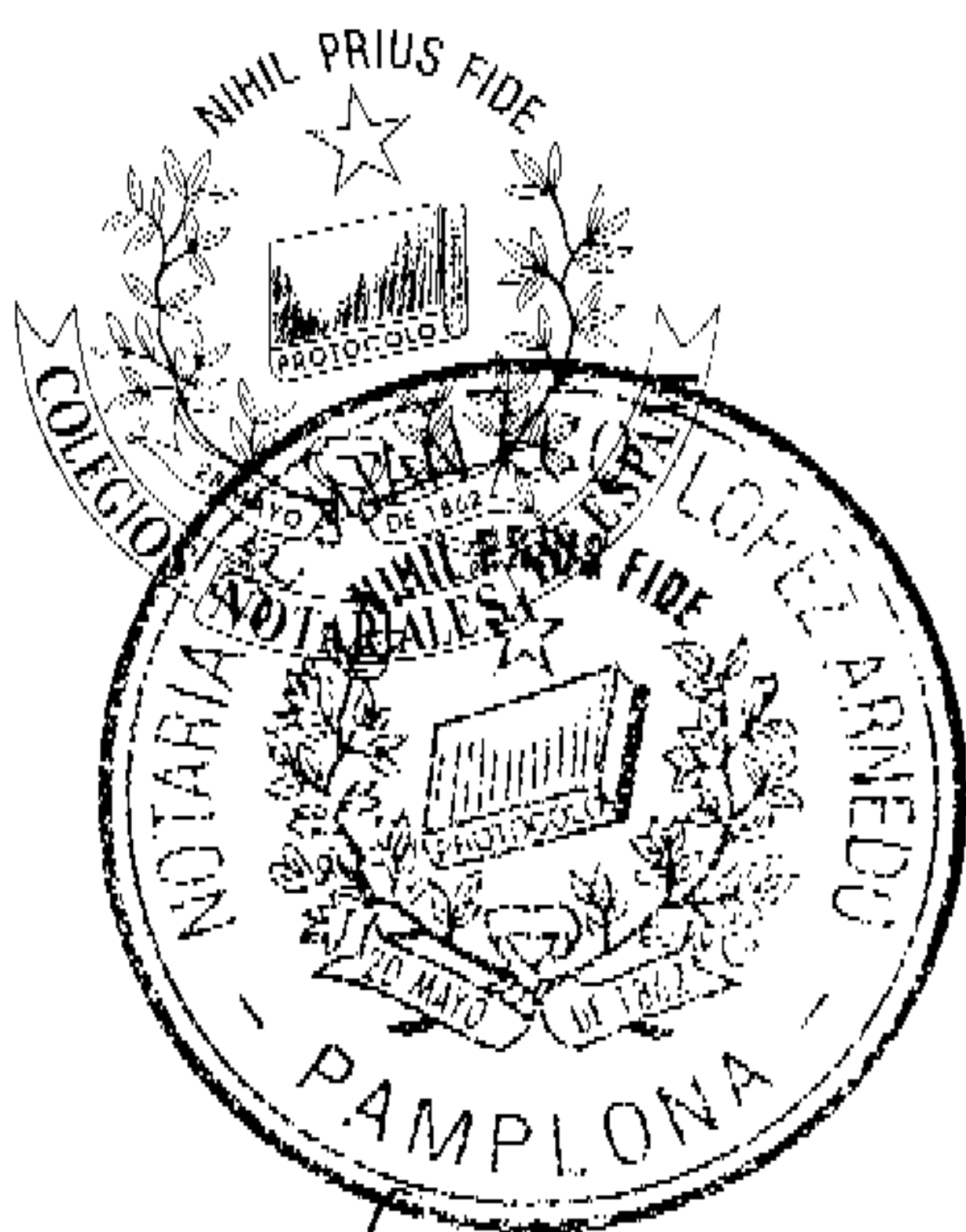
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no hay existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

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 2006 y 2005 el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	91.039	74.338
Anticipos a proveedores	-	1.138
Otros deudores no comerciales	6.400	3.809
Anticipos a empleados	96	80
Administraciones Públicas deudoras	6.352	5.368
Provisiones por incobrabilidad	(2.778)	(1.515)
	<u>101.109</u>	<u>83.218</u>



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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2006	2005	2006	2005
Al 1 de enero	47.959.806	48.346.579	14.388	14.504
Reducciones de capital	-	(386.773)	-	(116)
Al 31 de diciembre	47.959.806	47.959.806	14.388	14.388

La reducción de capital producida en 2005 se realizó con la finalidad de amortizar acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006, la Gestora de Fondos de Inversión Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.A. tenía, en sus distintos fondos gestionados, un 8,64% de las acciones de la Sociedad.

(15.2) Prima de emisión

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



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 de Revalorización Ley Foral 23/1996

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

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

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

(b) Reservas de fusión

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

(15.4) Ganancias acumuladas

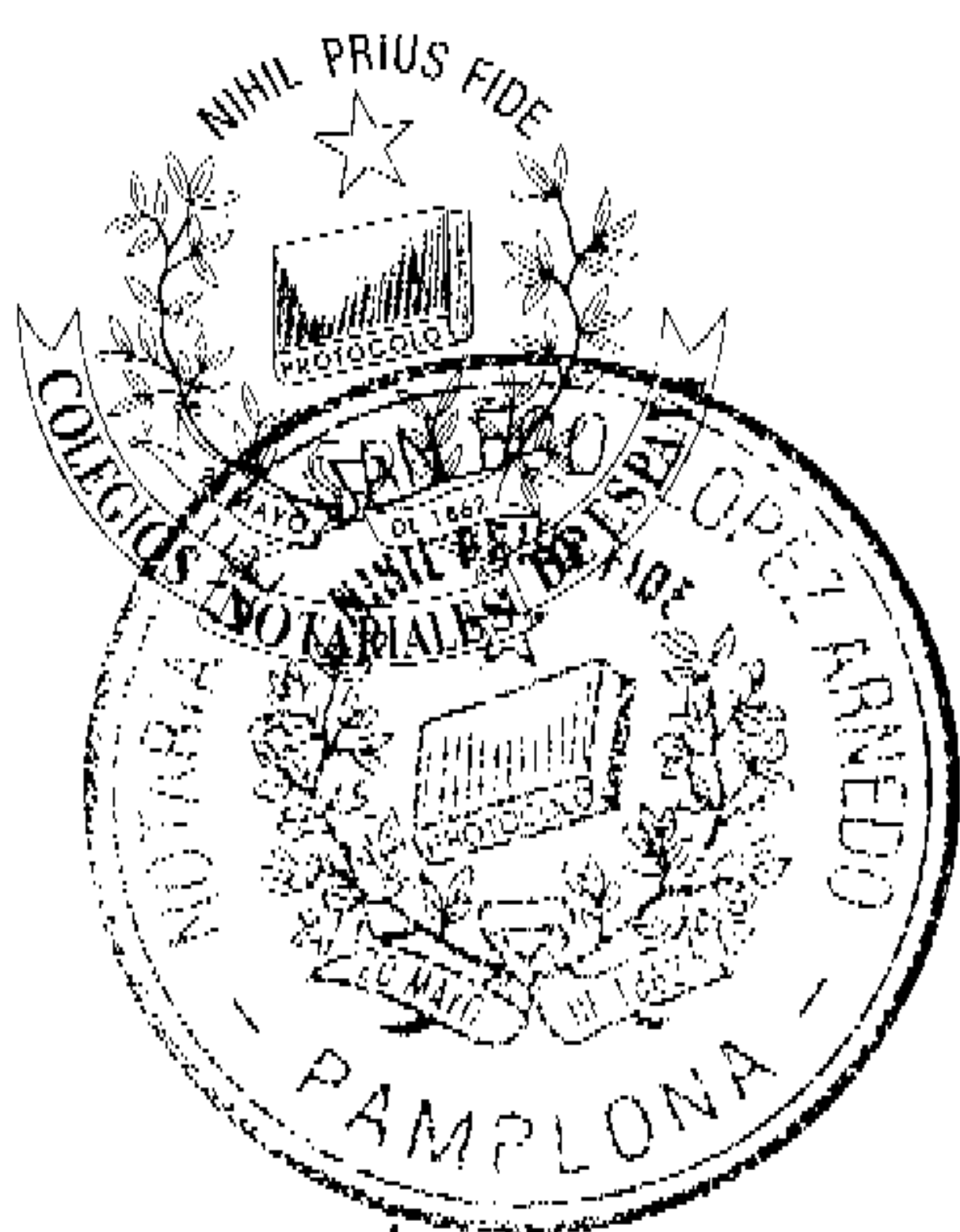
El detalle y movimiento de los conceptos incluidos en ganancias acumuladas se muestra en el Anexo 5, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) 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 2006 y 2005 la Sociedad Dominante tiene esta reserva totalmente constituida.

(b) Reservas voluntarias

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15.5) Movimiento de acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

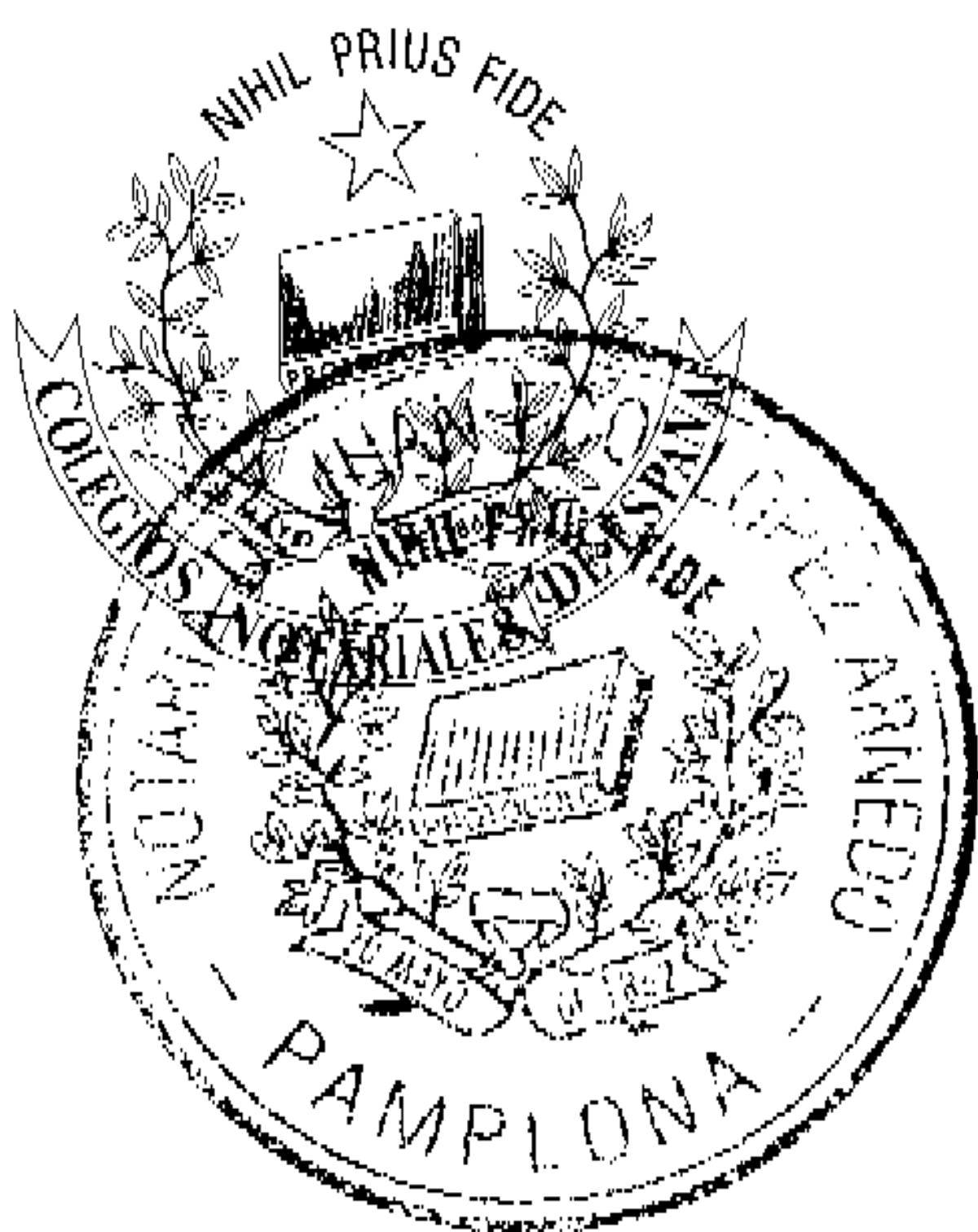
	2006		2005	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	76.102	706	58.065	250
Adquisiciones	507.459	5.971	409.041	3.411
Enajenaciones	(2.490)	(27)	(4.231)	(31)
Amortización	-	-	(386.773)	(2.924)
Provisiones constituidas	-	(3.646)	-	-
Saldo al 31 de diciembre	581.071	3.004	76.102	706

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante posee 581.071 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.

(15.6) 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 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
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	4.209
Efecto impositivo de las provisiones de cartera derivadas de diferencias de conversión	(1.401)
Otras diferencias de conversión por ajustes de consolidación	(2.825)
Saldo al 31 diciembre de 2006	4.293



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15.7) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, aprobada por la Junta General de Accionistas el 22 de mayo de 2006 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta	3.732
Reservas voluntarias	30.577
Beneficios distribuibles	34.309

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

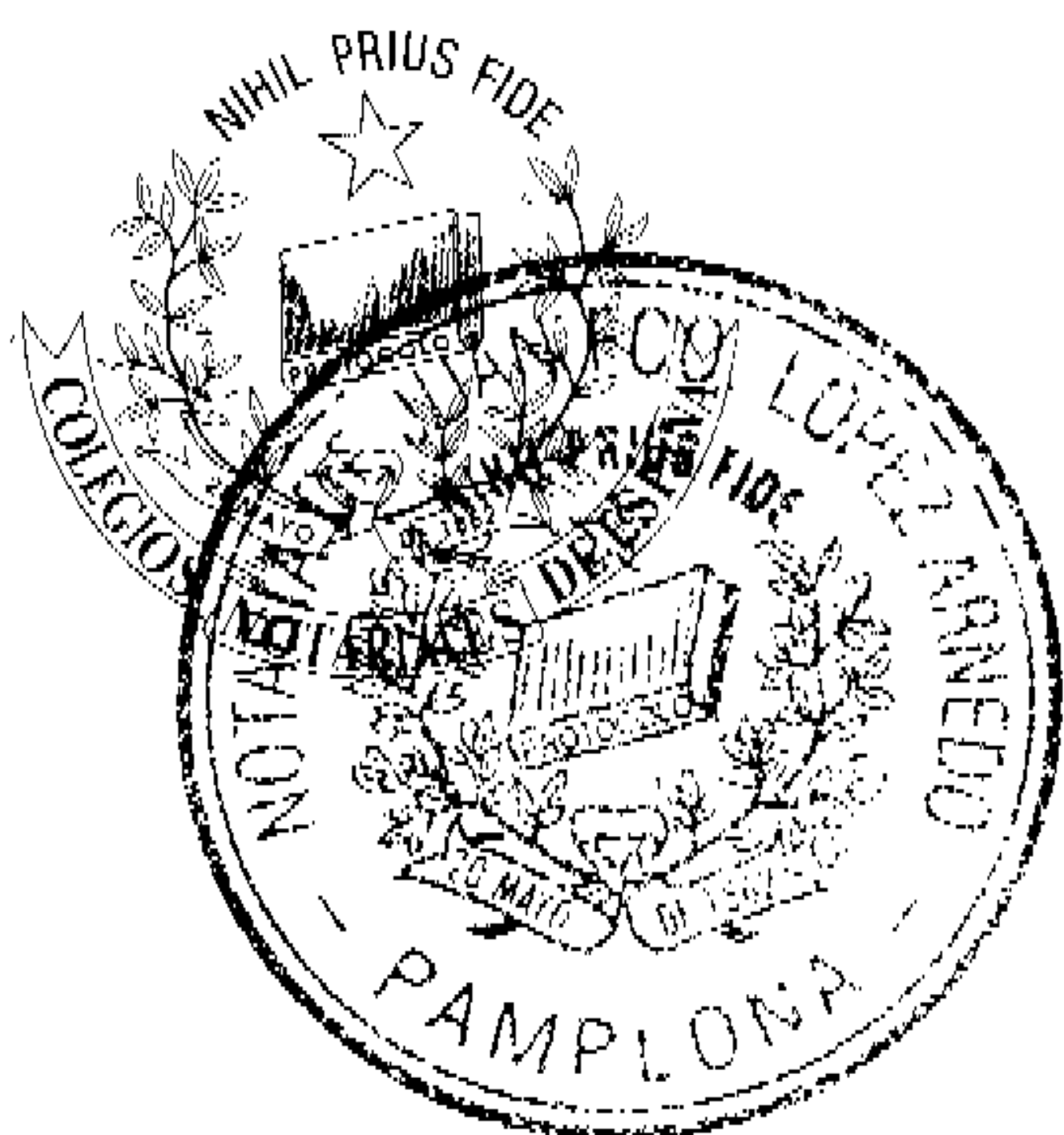
La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Otras reservas	14.209
Dividendos	6.625
Beneficios distribuibles	20.834

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,14 euros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.988	8.990
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Otras reservas de consolidación	25.762	40.385
	37.710	52.335



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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Miles de euros								
01.01.05	Altas	Imputación a resultados	31.12.05	Altas	Imputación a resultados	Correcciones de valor	Ventas	31.12.06
Subvenciones de capital	2.905	876	(499)	3.282	9	(435)	-	2.856
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	-	1.188	(1.149)	39	1.413	(334)	(38)	12
Otros ingresos a distribuir	300	-	(300)	-	-	-	-	-
	3.205	2.064	(1.948)	3.321	1.422	(769)	(38)	2.868

El detalle de las subvenciones de capital del ejercicio 2006 y 2005 es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros		Finalidad
	2006	2005	
Gobierno de Navarra	65	48	Aplicaciones informáticas
Gobierno de Navarra	240	294	Construcciones
Gobierno de Navarra	143	10	Instalaciones técnicas
Gobierno de Navarra	606	975	Maquinaria
FEOGA	764	1.721	Construcciones
FEOGA	893	234	Maquinaria
Junta de Extremadura	145	-	Maquinaria
	2.856	3.282	



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	
	2006	2005
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	60.327	79.395
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	838	906
Otros pasivos financieros	5.501	4.675
Total no corriente	66.666	84.976
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	62.957	53.406
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	69	66
Otros pasivos financieros	1.342	3.388
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	141
Total corriente	64.368	57.001

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.

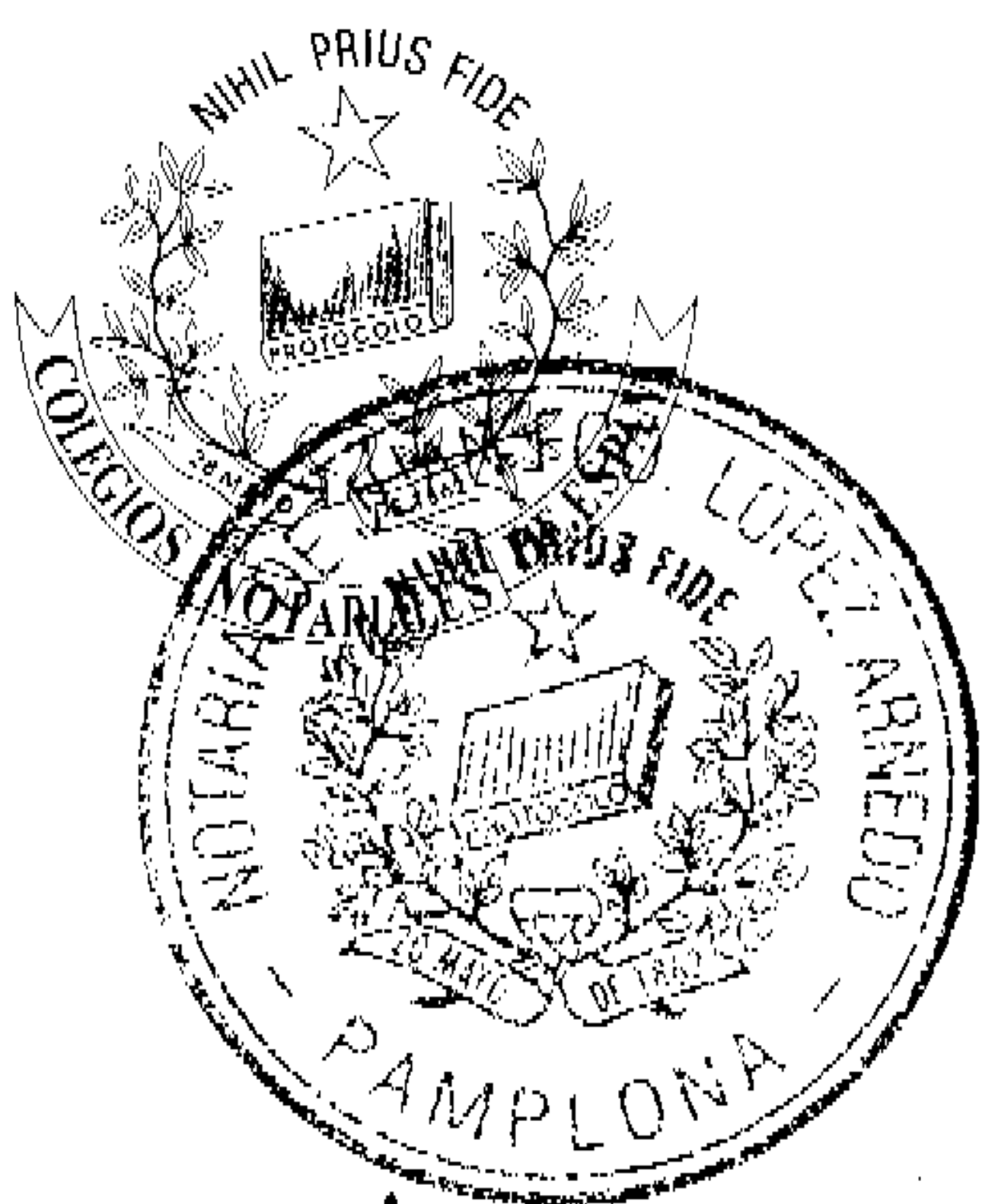
Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado.

Del importe total de 123.284 miles de euros de pasivos financieros por deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes, un importe de 23.611 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 2006 de 84.477 miles de euros (83.397 miles de euros en 2005) de los cuales están dispuestos 56.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 (36.218 miles de euros en 2005).

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad Dominante avalaba a empresas del Grupo préstamos y créditos frente a terceros por importes de 48.425 y 65.836 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de aproximadamente 3.107 euros (5.093.000 al 31 de diciembre de 2005), principalmente por los préstamos obtenidos del CDTI, el Gobierno de Navarra y el Ministerio de Ciencia y Tecnología.



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 2006 y 2005 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:

	2006	2005	
	I.R.S.	I.R.S. (Interest Rate Swap)	
Importe nocional (miles de euros)	23.611	23.611	5.000
Fecha de contratación	02.05.03	02.05.03	03.02.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03	06.05.03	03.02.03
Fecha de vencimiento	30.06.08	30.06.08	03.02.06
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%	3%	2,95%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	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 2006 y 2005 es el siguiente:

Moneda	Importe	
	2006	2005
Dólar estadounidense	21.317.000	24.500.000
Corona noruega	1.503.914	514.000
Dólar canadiense	190.000	1.438.000
Yen japonés	33.400.496	77.848.000
Zloty Polaco	2.724.000	2.363.000
Libra esterlina	75.000	-

El detalle de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2006 Activo / (Pasivo)	2005 Activo / (Pasivo)	Variación Gasto / (Ingreso)
Seguros de cambio	-	(127)	(127)
IRS (Interest Rate Swap)	60	(14)	(74)
	60	(141)	(201)

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.



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.

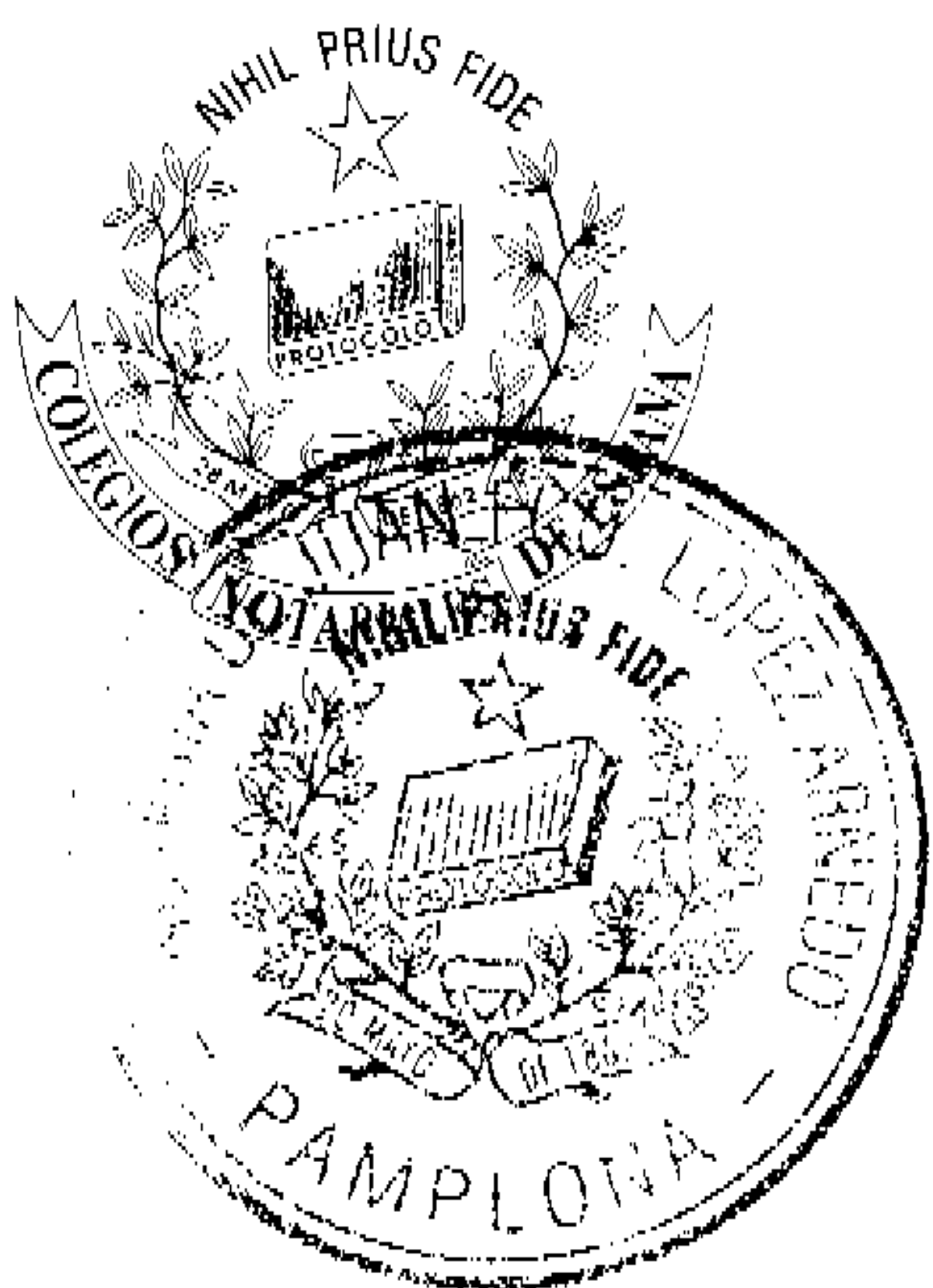
El capítulo "otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes incluye principalmente los préstamos con tipo de interés subvencionados por entidades como Gobierno de Navarra, CDTI y Ministerio de Ciencia y Tecnología. El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta 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 60 miles de euros (163 miles de euros en 2005).

(18) Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados	38.697	29.182
Provisiones para impuestos	567	67
Provisiones para otros litigios	2.687	2.405
Total no corrientes	41.951	31.654
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	1.516	3.051
Provisiones para garantías	1.013	1.950
Provisiones para riesgos laborales	620	943
Provisiones por derechos de emisión	334	1.149
Otras	3.193	2.125
Total corrientes	6.676	9.218



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18.1) Provisiones por prestaciones a los empleados

La composición y los movimientos de las provisiones por prestaciones a los empleados, es como sigue:

	Miles de euros		
	Prestación definida	Aportación definida	Total
Al 1 de enero de 2005	20.309	6.413	26.722
Dotaciones reconocidas en resultados	2.967	764	3.731
Pagos	(1.218)	(53)	(1.271)
Al 31 de diciembre de 2005	22.058	7.124	29.812
Incorporaciones al perímetro	27.581	2.073	29.654
Aplicaciones a resultados	(13.411)	-	(13.411)
Diferencias de conversión	(2.049)	(208)	(2.257)
Dotaciones reconocidas en resultados	1.724	845	2.569
Pagos	(6.726)	(314)	(7.040)
Al 31 de diciembre de 2006	29.177	9.520	38.697

(a) Prestaciones definidas

El Grupo realiza contribuciones a cuatro planes de prestación definida, tres en Estados Unidos a través de su filial Teepak USA LLC y otro en Alemania a través de su filial Naturin GmbH & Co KG.

Todos los planes consisten en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una pensión de viudedad. Asimismo, dos de los tres planes de pensiones que el Grupo mantiene en Estados Unidos han sido congelados y varían únicamente en función de los cambios en las tasas de descuento y tablas de mortalidad.

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

	%	
	2006	2005
Tipo de descuento anual	5,50 - 5,75%	4,2%
Tipo esperado de incremento en los salarios	0 - 2,5%	2,5%
	5,50 - 8,25%	6,7%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido unas de general aceptación en Alemania y Estados Unidos.



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	
	2006	2005
Coste de los servicios del ejercicio corriente	(12.581)	221
Coste por intereses	2.041	971
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.147)	1.775
	(11.687)	2.967

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Teepak USA LLC alcanzó un acuerdo con sus empleados y las autoridades competentes para la cancelación de uno de sus planes de pensiones. Como consecuencia de dicha operación se ha generado un beneficio para el Grupo de 13.411 miles de euros.

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

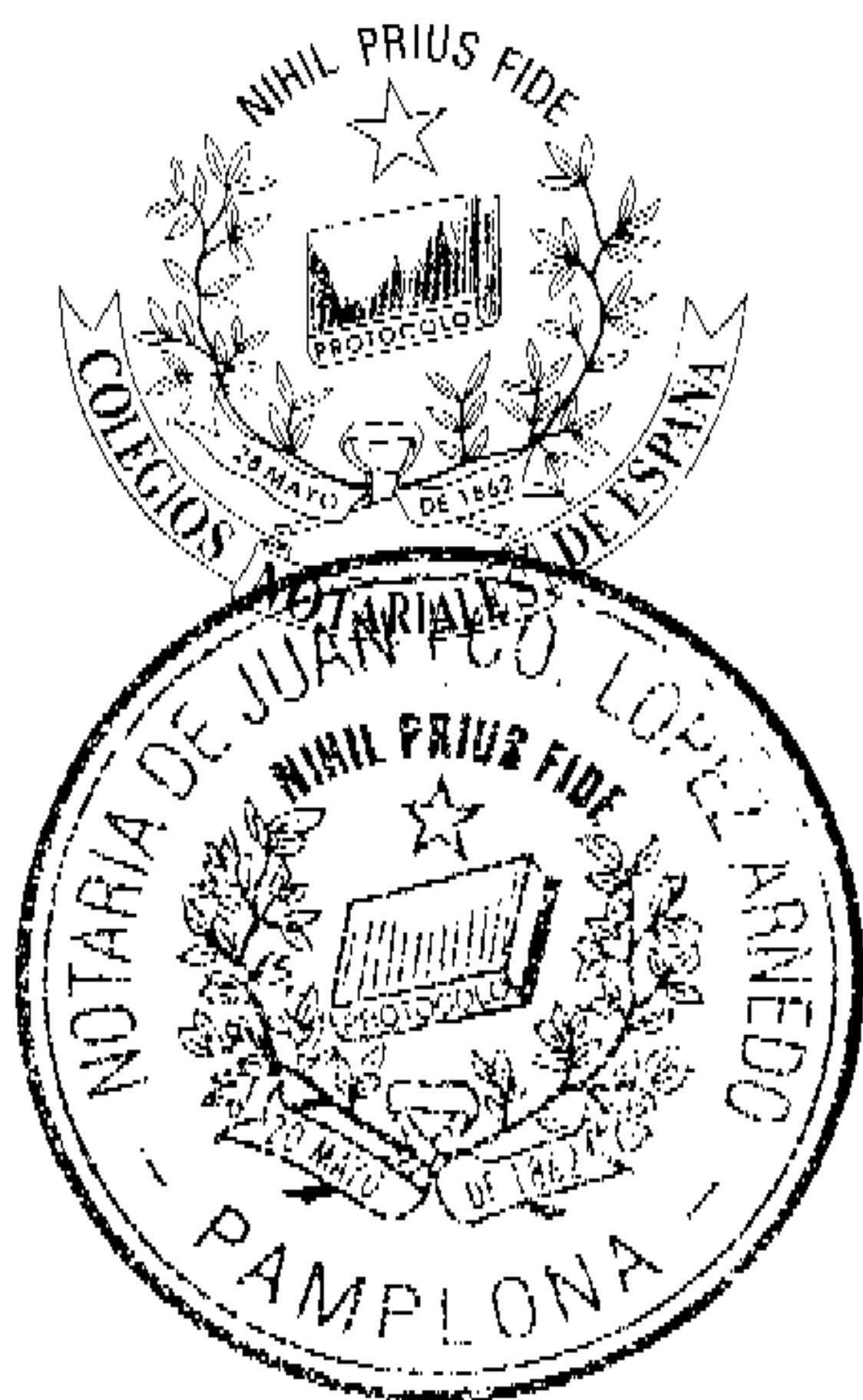
	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos de personal (nota 25)	(13.728)	1.996
Gastos financieros	2.041	971
	(11.687)	2.967

(b) Aportaciones definidas

El Grupo tiene contratados nueve planes de aportación definida, cuatro en Estados Unidos a través de su filial Teepak USA LLC, tres en Alemania a través de su filial Naturin, GMBH & Co KG y dos en España a través de la sociedad dominante Viscofan, S.A.

Los conceptos principales en los que están basados dichos planes corresponden a jubilación anticipada, jubilación parcial, premio de antigüedad y pensiones adicionales para determinados empleados.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad Dominante externalizó sus compromisos mediante pólizas de seguro, a través de una aportación única, registrando bajo el epígrafe "gastos de personal" de ese ejercicio dicha aportación.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18.2) Provisiones para otros litigios

Su movimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 1 de enero	2.405	1.625
Diferencias de conversión	(248)	253
Dotaciones	539	639
Aplicaciones	(9)	(112)
	<u>2.687</u>	<u>2.405</u>

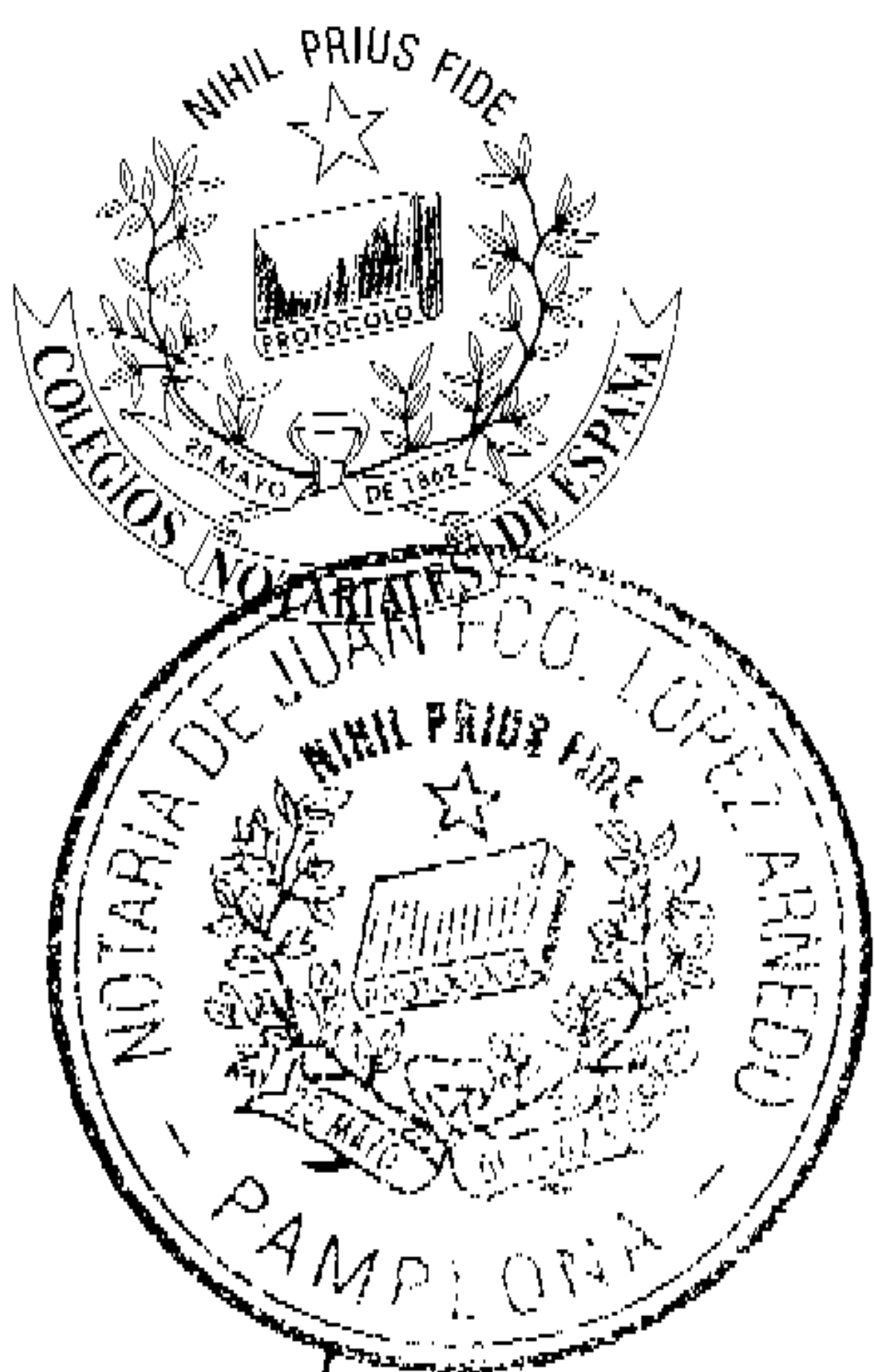
El saldo de la provisión para otros litigios cubre principalmente demandas interpuestas contra la filial brasileña por parte de determinados empleados y de las autoridades fiscales de dicho país. Se espera que las demandas sean resueltas después del ejercicio 2007. De acuerdo con la opinión de los Administradores, 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 2006.

(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 2006 se ha utilizado aproximadamente un importe de 1.781 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 se utilizaron aproximadamente 1.100 miles de euros para el pago de las indemnizaciones y se canceló un importe de aproximadamente 1.816 miles de euros (véase nota 23). La provisión existente a 31 de diciembre de 2006 se va a aplicar básicamente durante el ejercicio 2007 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 2006 y 2005. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone el Grupo.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2007. 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 2006.

(18.6) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 334 miles de euros.

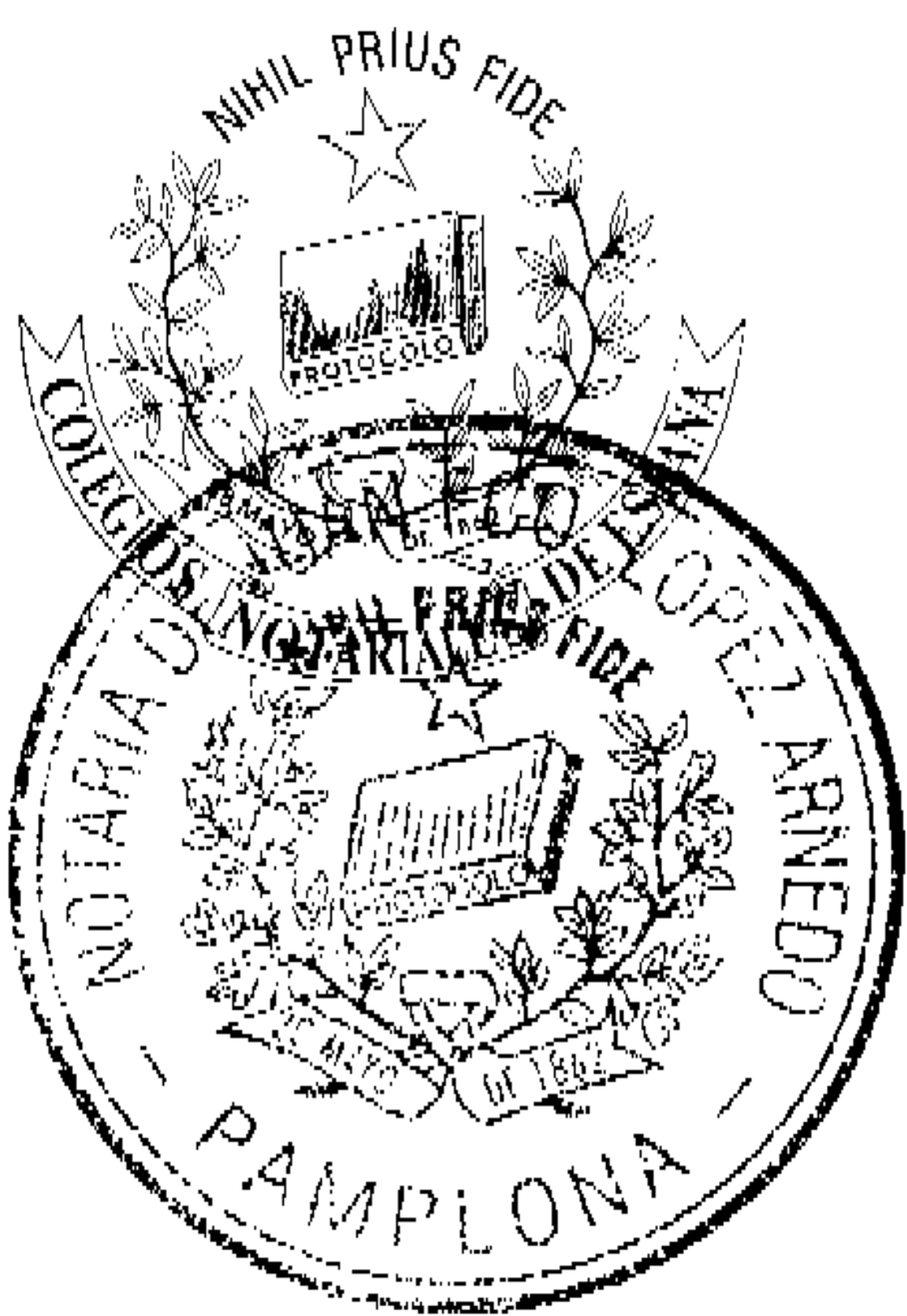
El criterio de estimación de los gastos ha consistido en la valoración a precio de mercado de los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2006.

(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	
	2006	2005
Acreedores comerciales	44.281	35.583
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	9.414	5.303
Administraciones Públicas acreedoras	8.229	5.950
Otros acreedores	9.954	7.391
	27.597	18.644

Otros acreedores incluye principalmente proveedores de inmovilizado.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

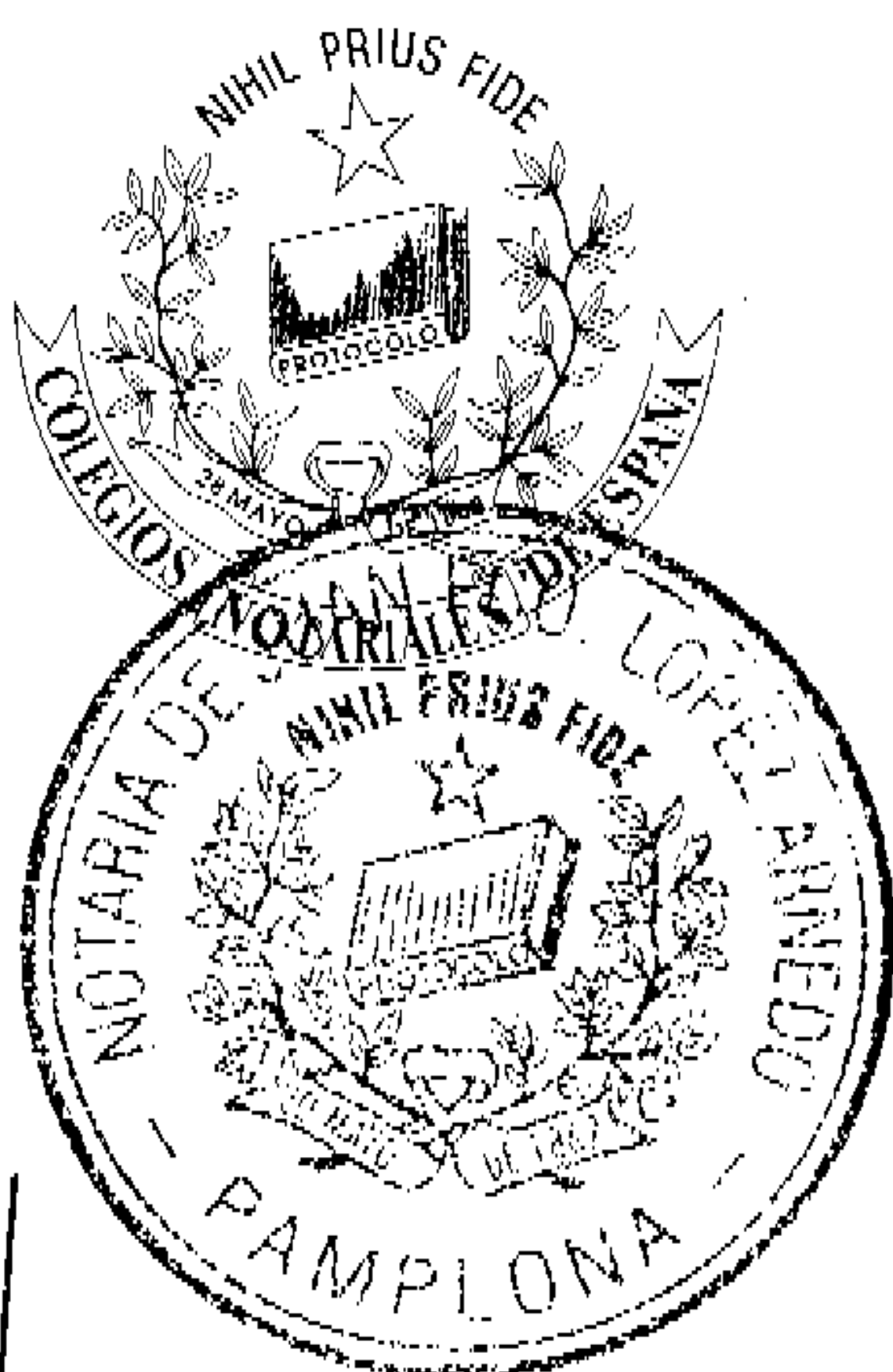
(a) Riesgo de mercado

• 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).

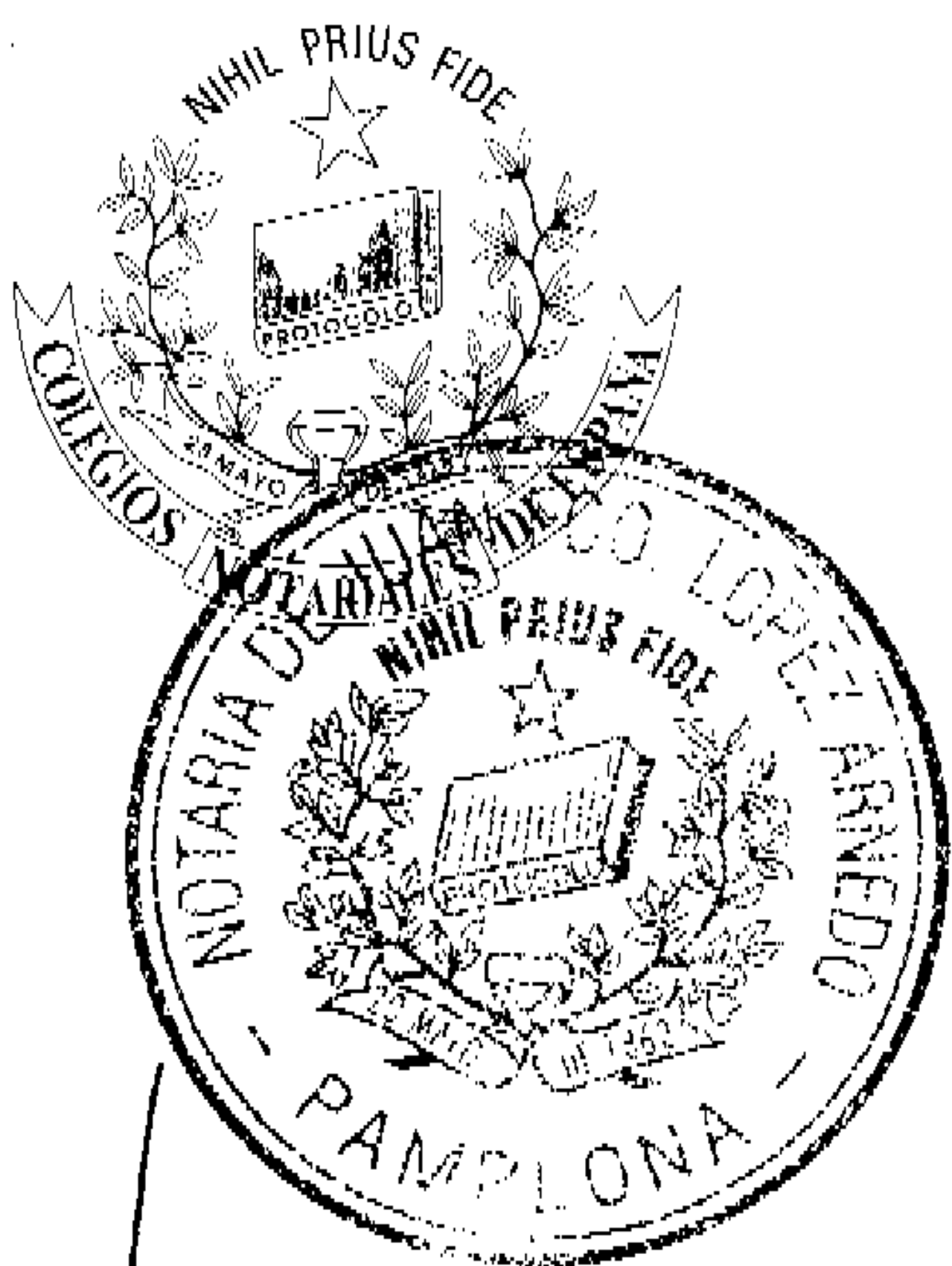


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 2006 y 2005. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty Polaco	Peso Mexicano	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2006								
Activos								
Otros activos financieros	780	-	-	-	-	372	2	1.154
Total activos no corrientes	780	-	-	-	-	372	2	1.154
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.802	3.331	1.974	4.162	996	12.513	2.342	66.120
Otros activos financieros	150	10	-	-	4	-	-	164
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.203	2.060	673	1.714	2	689	181	7.522
Total activos corrientes	43.155	5.401	2.647	5.876	1.002	13.202	2.523	73.806
Total activos	43.935	5.401	2.647	5.876	1.002	13.574	2.525	74.960
Pasivos								
Pasivos financieros con entidades de crédito	42.141	1.963	-	-	-	-	-	44.104
Otros pasivos financieros	166	-	-	-	-	-	-	166
Total pasivos no corrientes	42.307	1.963	-	-	-	-	-	44.270
Pasivos financieros con entidades de crédito	4.932	-	-	10.953	61	-	-	30.366
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.427	2.862	185	2.335	218	6.345	865	32.237
Total pasivos corrientes	24.359	2.862	185	13.288	279	6.345	865	62.603
Total pasivos	66.666	4.825	185	13.288	279	6.345	865	106.873



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2005

Activos

	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty Polaco	Otras	Total
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

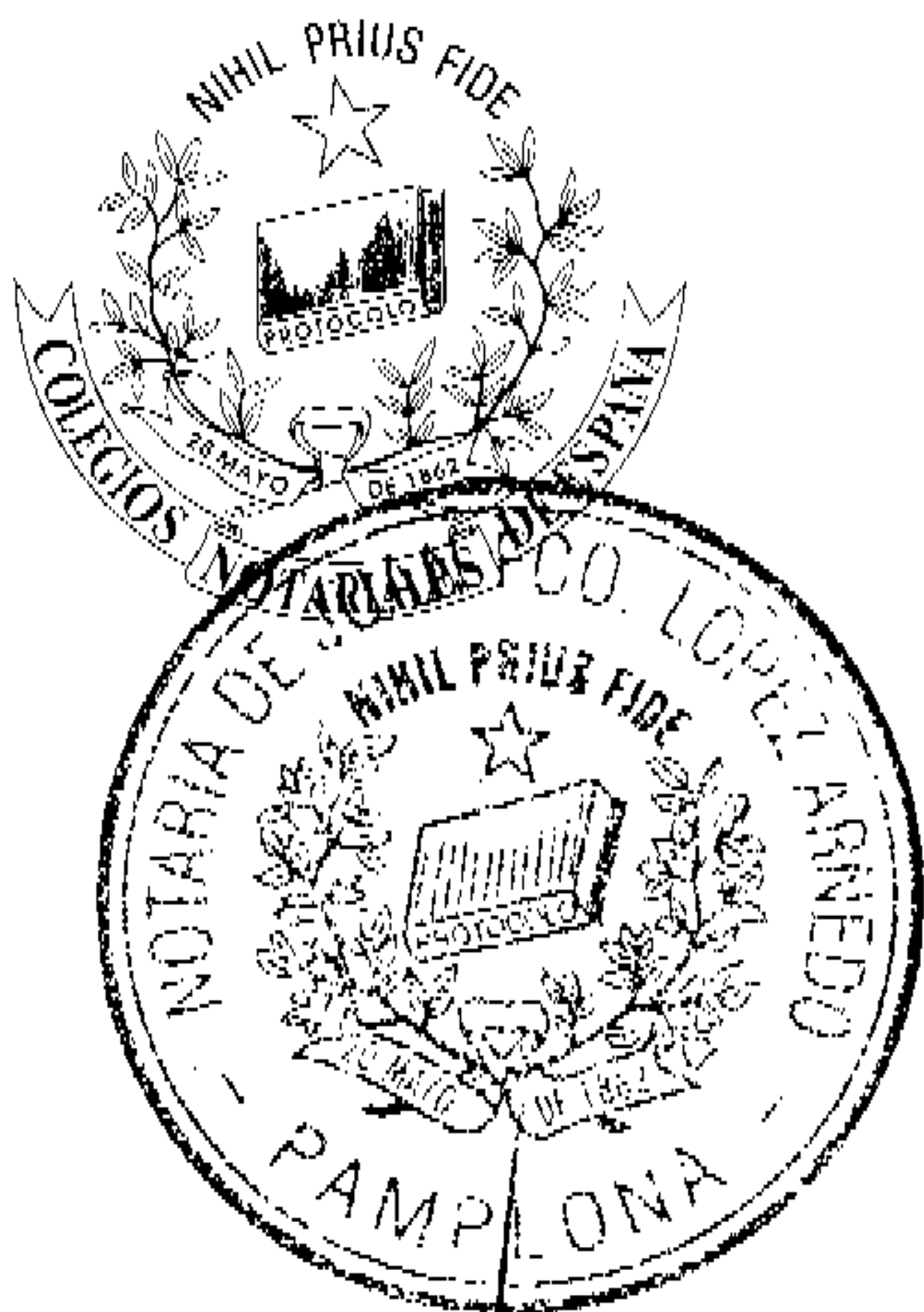
Pasivos financieros con entidades de crédito	45.359	2.186	-	-	-	-	47.545
Otros pasivos financieros	169	-	-	-	-	-	169
Total pasivos no corrientes	45.528	2.186	-	-	-	-	47.714
Pasivos financieros con entidades de crédito	4.891	1.530	-	7.100	172	-	13.693
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.245	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

(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.

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas****(d) Riesgo de liquidez**

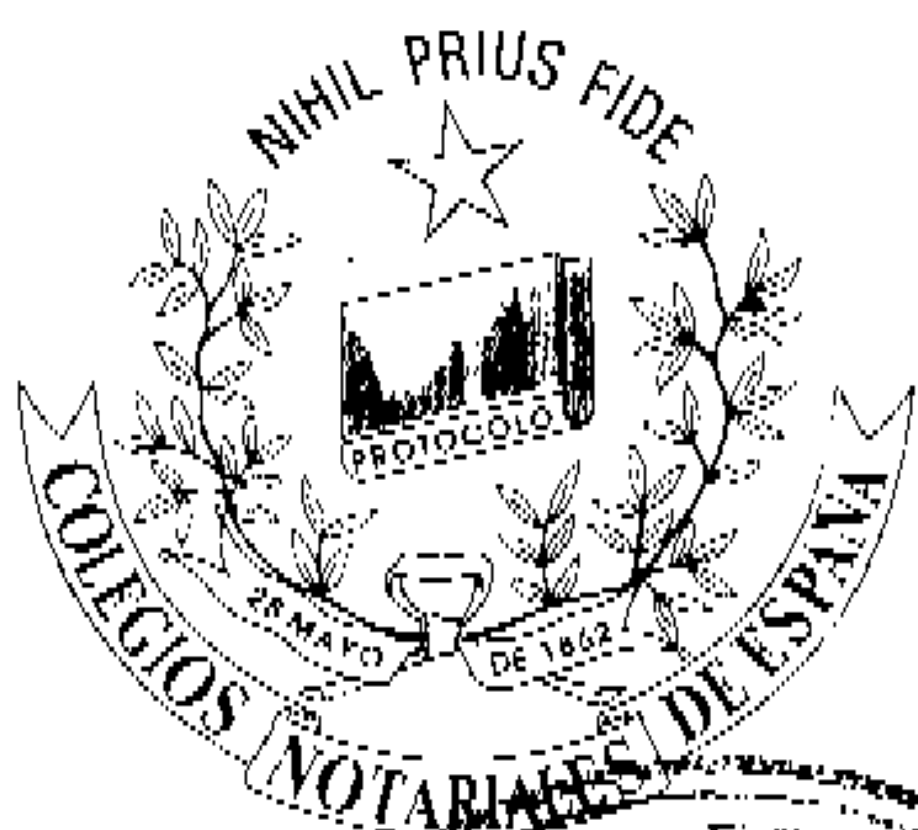
El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. 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 2006 y 2005, 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La tabla siguiente resume los intereses por monedas de los instrumentos financieros monetarios al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros								Total
	Euros	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Otras	Peso Mexicano	
Al 31 de diciembre de 2006									
Gastos financieros	3.815	3.531	27	-	231	8	-	-	7.612
Ingresos financieros	602	15	34	9	45	-	14	420	1.319
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

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

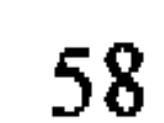
	Miles de euros			
	2006		2005	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	1.091	(323)	1.091	(214)
Circuito enfriamiento agua	697	(203)	697	(143)
Planta de residuales	1.761	(852)	1.713	(618)
Lavadores de gases	3.022	(1.861)	2.233	(1.265)
Depuradora	1.574	(107)	-	-
Otros	4.535	(2.006)	4.150	(1.397)
	<u>12.680</u>	<u>(5.352)</u>	<u>9.884</u>	<u>(3.637)</u>

Adicionalmente, durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 952 miles de euros, respectivamente.

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

(22) Ingresos Ordinarios

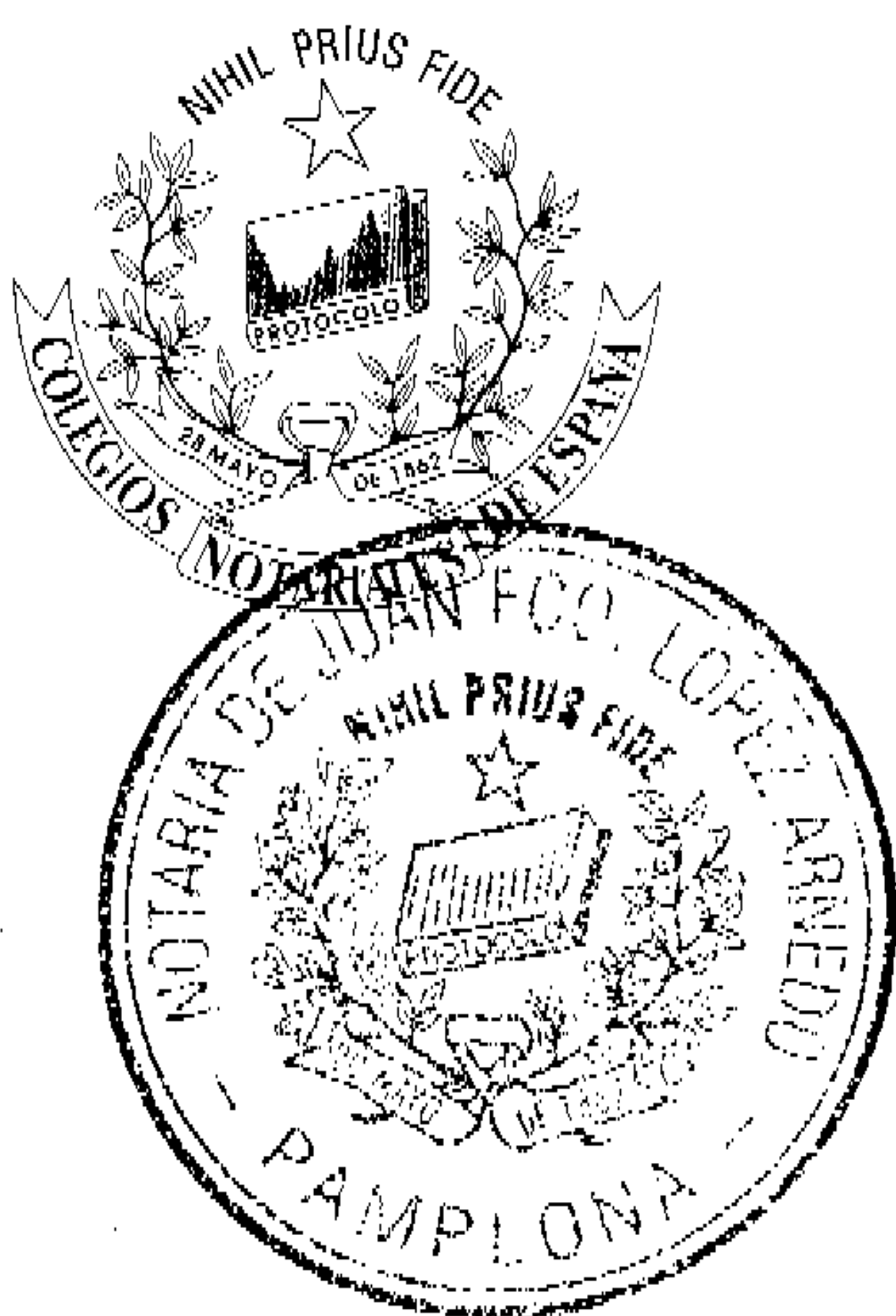
El detalle de ingresos ordinarios se ha presentado en la nota 5, conjuntamente con la información por segmentos.

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos de investigación y desarrollo	660	500
Reparaciones y conservación	21.006	17.891
Gastos administrativos y de ventas	45.699	35.596
Suministros	42.559	15.483
Pérdidas en la venta de inmovilizado	1.083	364
Otros gastos	24.774	22.308
	135.781	92.142



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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	110.530	80.403
Indemnizaciones	3.203	476
Aportaciones a planes de aportaciones definidas (nota 18.1)	845	764
Aportaciones a planes de prestaciones definidas (nota 18.1)	(13.728)	1.996
Seguridad Social a cargo de la empresa	26.584	19.383
Otras cargas sociales e impuestos	789	1.681
	<u>128.223</u>	<u>104.703</u>

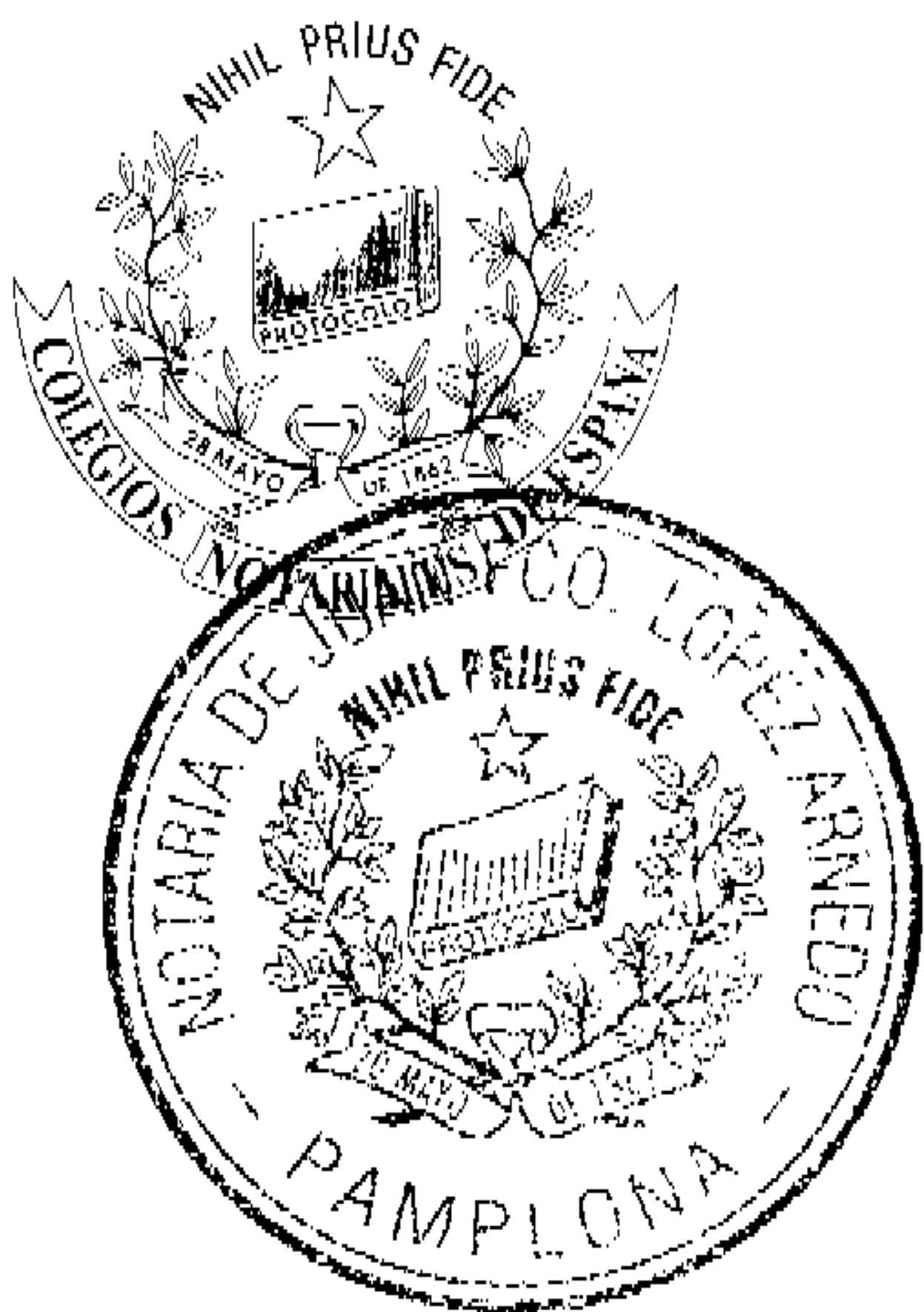
El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosado por categorías, es como sigue:

	2006	2005
Directivos	109	69
Técnicos y Mandos	627	527
Administrativos	332	233
Personal especializado	988	939
Operarios	2.382	1.578
	<u>4.438</u>	<u>3.346</u>

(26) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.296	1.078
Diferencias positivas de cambio	8.459	4.211
Beneficios netos de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 17)	201	-
	<u>9.956</u>	<u>5.289</u>
Total ingresos financieros		
Gastos financieros		
Pérdidas netas de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 17)	-	375
Otros gastos financieros	7.612	4.854
Diferencias negativas de cambio	10.363	2.394
	<u>17.975</u>	<u>7.623</u>
Total gastos financieros		



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:

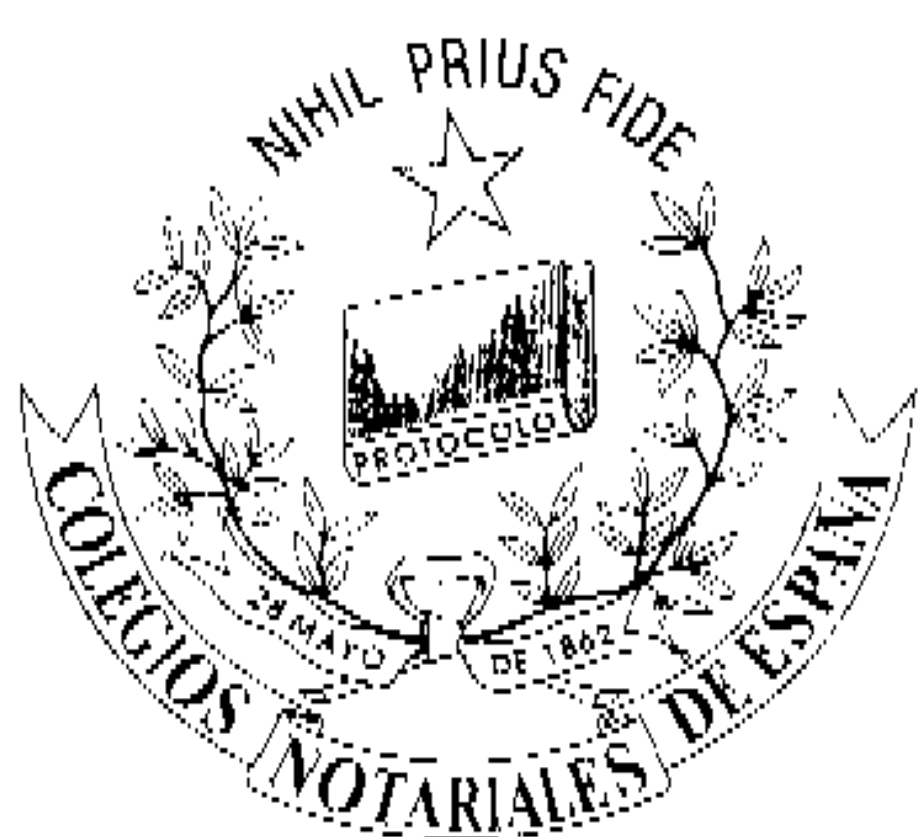
	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	31.300	19.695
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	47.631.219	48.086.110
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,6571	0,4096

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

	2006	2005
Promedio acciones ordinarias en circulación	47.959.806	48.153.193
Efecto de las acciones propias	(328.587)	(67.083)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	47.631.219	48.086.110

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 de la Sociedad Dominante para el Consejo de Administración, que en 2006 y 2005 asciende a un total de 304.683 y 600.699 euros respectivamente y un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo, que en 2006 y 2005 asciende a un total de 304.683 y 600.699 euros respectivamente. Es competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano. En ambos casos, el acuerdo unánime adoptado ha sido el reparto igualitario entre ellos.

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

Nombre	Euros			Total
	Comité	Consejo	Consejos otras compañías del Grupo	
D. Jaime Echevarría Abona	101.561	38.086	111.988	251.635
D. José María Cuevas Salvador	101.561	38.086	-	139.647
D. Nestor Basterra Larroudé	101.561	38.086	55.994	195.641
D. Inigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	38.085	-	38.085
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	38.085	-	38.085
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	38.085	-	38.085
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	38.085	-	38.085
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	38.085	-	38.085
	<u>304.683</u>	<u>304.683</u>	<u>167.982</u>	<u>777.348</u>

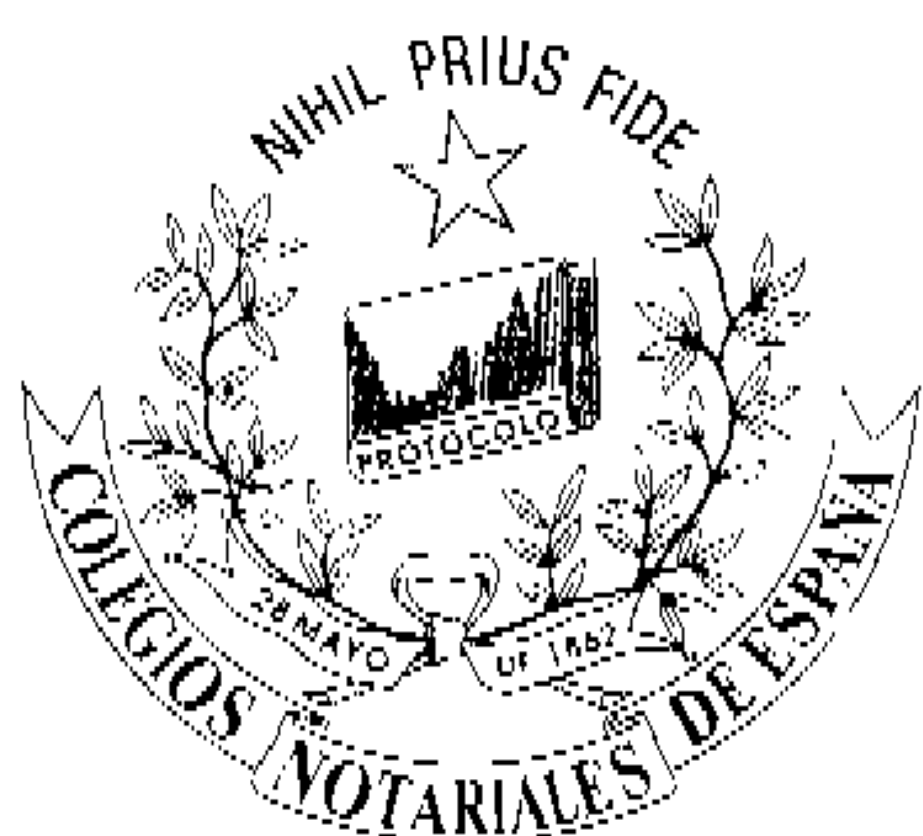
La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito a miembros del Consejo de Administración, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el grupo a favor de miembro alguno del consejo de administración. No existe,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

Durante los ejercicios 2005 y 2006, 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, que se presenta en el Anexo 6 adjunto, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Retrobuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>2.808</u>	<u>2.666</u>

(Continúa)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Nombre	Empresa	Cargo
D. Jaime Echevarría Abona	Naturin GmbH & Co KG	Presidente Consejo Administración
	Naturin Limited	Presidente Consejo Administración
	Gamex, 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
	Koteks Viscosan, d.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan Canadá, Inc	Presidente Consejo Administración
	Teepak USA, LLC	Presidente Consejo Administración
	Teepak de Mexico, s. de R.L. de C.V.	Presidente Consejo Administración
	Viscofan do Brasil soc. com. e ind. Ltda.	Miembro del Consejo Consultivo
D. Nestor Basterra Larroude	Naturin GmbH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero

Durante los ejercicios 2006 y 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 2006 y 2005 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2006	2005
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	94.654	90.995
Por otros servicios	885	28.360
	<u>95.539</u>	<u>119.355</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2006	2005
Por servicios de auditoría	254.098	145.225
Por otros servicios	41.995	39.080
	<u>274.677</u>	<u>184.305</u>

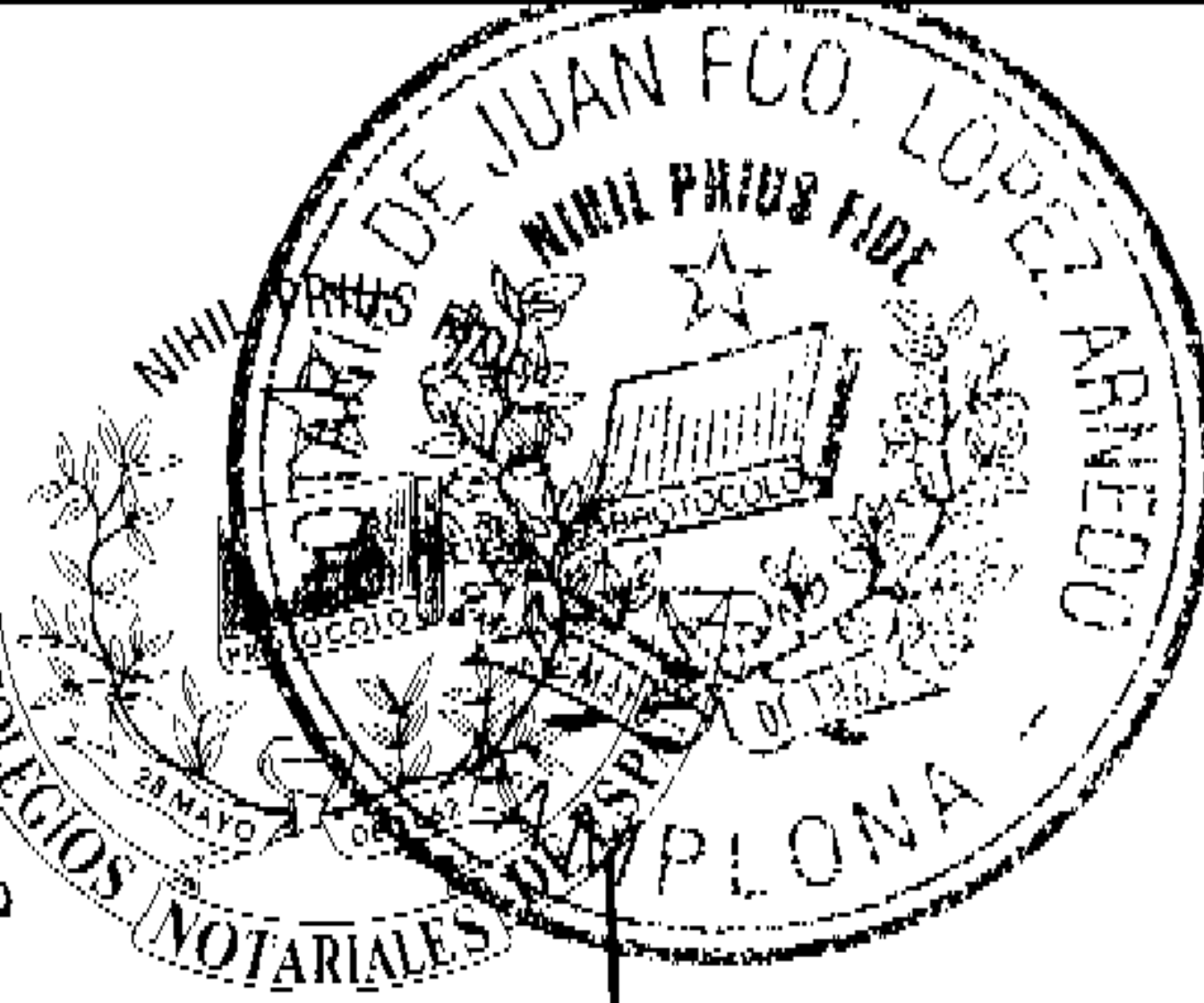
Asimismo, otros auditores han facturado al grupo por servicios de auditoría un importe de 150.369 euros en 2006 (35.481 euros en 2005).

(30) Hechos Posteriores

Con fecha 30 de enero de 2007, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 25 de enero de 2007, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,14 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.

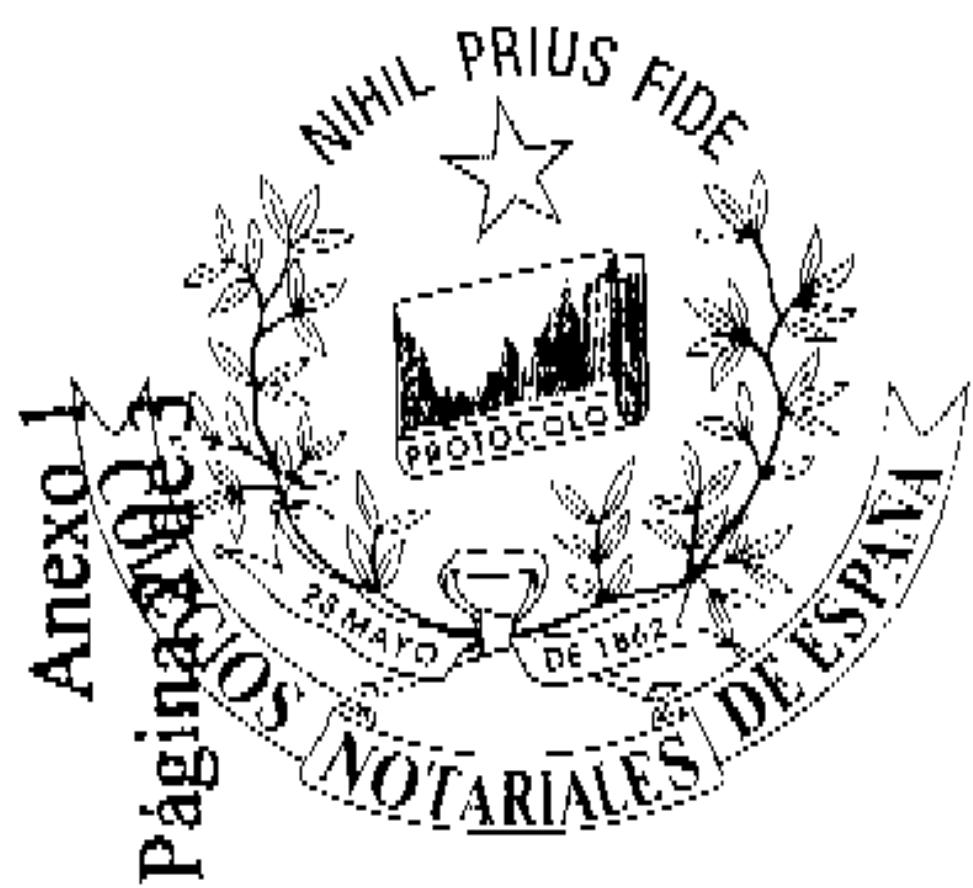
El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2006	20.834
Menos, dotaciones a reservas legales y estatutarias de carácter obligatorio	-
Beneficios máximos a distribuir	<u>20.834</u>
Dividendo a cuenta acordado por los Administradores de la Sociedad Dominante	<u>6.625</u>
Previsiones de tesorería	
Saldo en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2007	223
Cobros proyectados durante un año	123.281
Pagos proyectados durante un año incluido el dividendo a cuenta	<u>(123.362)</u>
Saldo proyectado en cuentas de tesorería al 25 de enero de 2008	<u>142</u>



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscofan
31 de diciembre de 2006

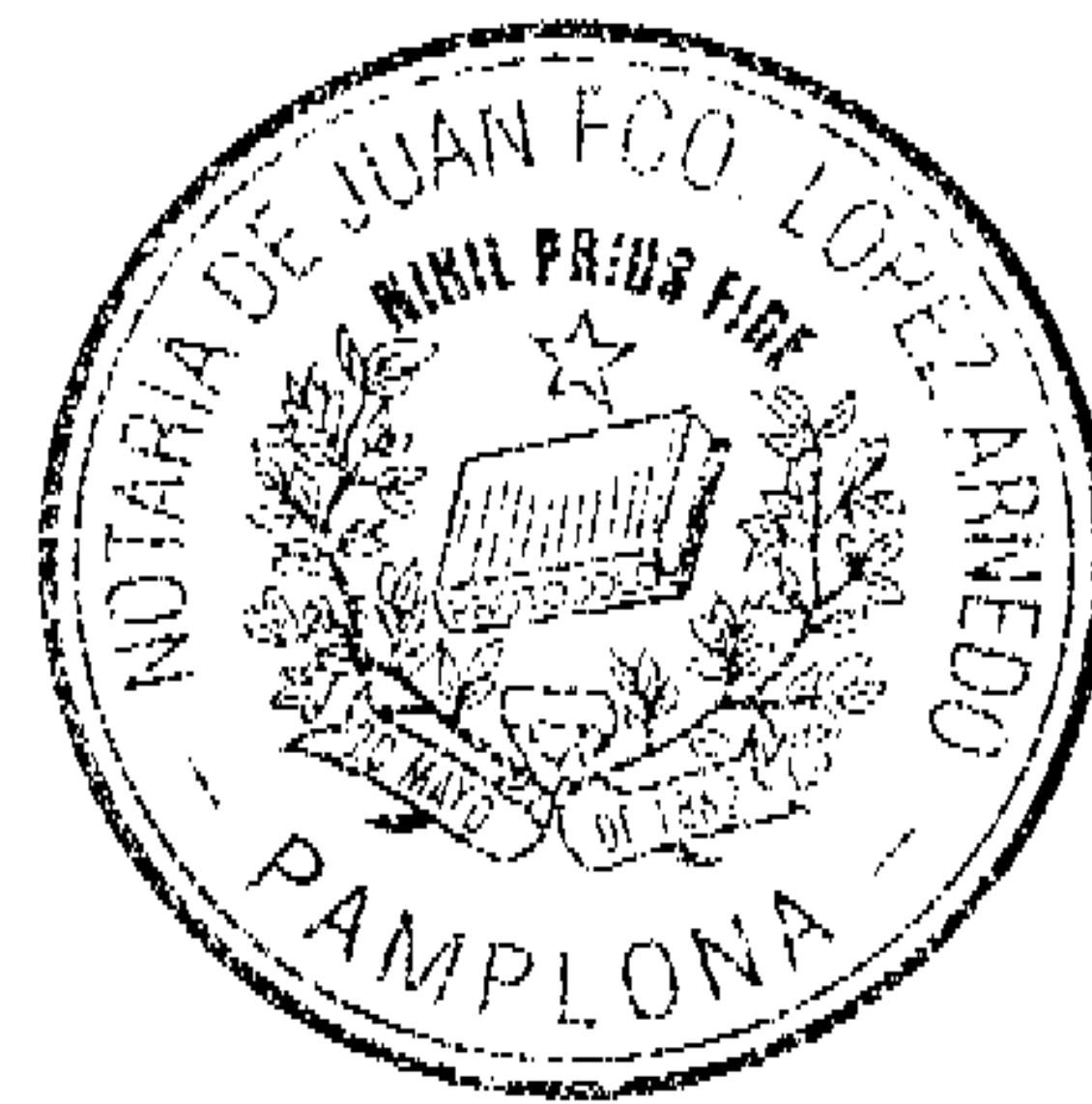
Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin 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)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novisad (Serbia)
Gamex, C.B. s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
IAN Perú, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos	Lima (Perú)
Naturin Canadá Vertriebs GmbH	-	100,00%	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00%	Sociedad Patrimonial	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan Mexico Servicios, S.R.L. de C.V.	99,8%	0,2%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (Mexico)
Teepak Holdings de Mexico, S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Holding	Zacapu Michoacan (Mexico)



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle del Grupo Viscopfan
31 de diciembre de 2006

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

[Handwritten signature]



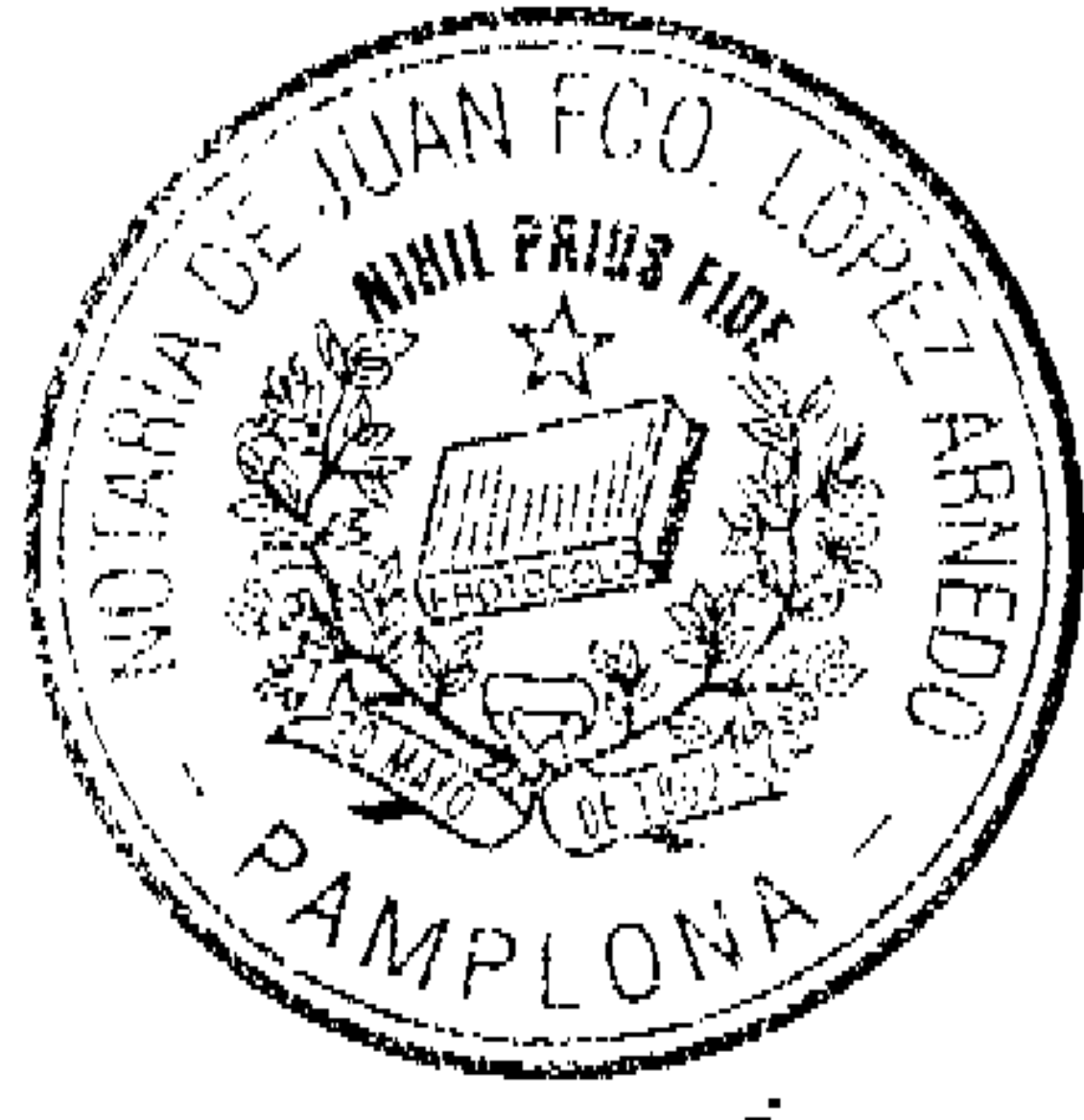
- (i) Sociedades auditadas por Ernst & Young
- (ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
- (iii) Sociedad auditada por Perrys Chartered Accountants

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

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Indirecta	Actividad	Domicilio Social
	Directa				
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG (i)	100,00%	-	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltungs GmbH (i)	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 (iii)	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 (i) y (ii)	-	100,00%	-	Comercial	Weinheim (Alemania)
Stephan & Hoffmann AG (i)	-	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 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.

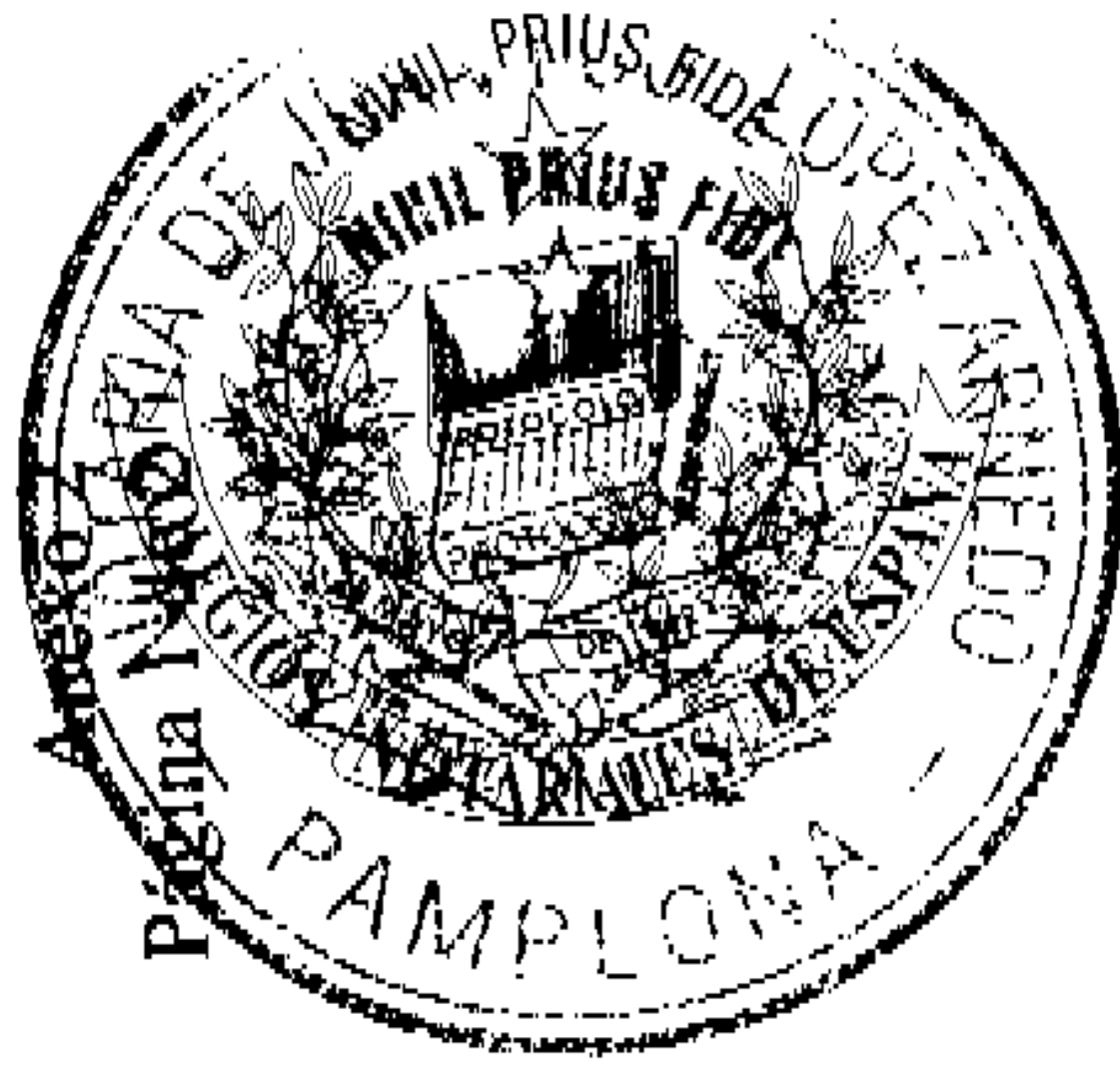


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Información Financiera por Segmentos
 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresada en miles de euros)

Segmentos de Negocio	Envolturas		Conservas		Eliminaciones		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<u>Ingresos y gastos</u>								
Ventas y prestación de servicios	416.126	299.670	81.051	75.049	(17)	(27)	497.160	374.692
Consumos de explotación	(104.027)	(85.843)	(45.371)	(45.289)	-	-	(149.398)	(131.132)
Otros gastos e ingresos de explotación	(261.136)	(188.711)	(32.743)	(28.277)	17	133	(293.862)	(216.855)
	<u>50.963</u>	<u>25.116</u>	<u>2.937</u>	<u>1.483</u>	<u>-</u>	<u>106</u>	<u>53.900</u>	<u>26.705</u>
<u>Beneficio (Pérdidas) financieras</u>								
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(6.778)	(1.478)	(1.242)	(856)	-	-	(8.020)	(2.334)
	<u>(14.247)</u>	<u>(4.576)</u>	<u>(333)</u>	<u>(100)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(14.580)</u>	<u>(4.676)</u>
<u>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</u>	<u>29.938</u>	<u>19.062</u>	<u>1.362</u>	<u>527</u>	<u>-</u>	<u>106</u>	<u>31.300</u>	<u>19.695</u>
<u>Total activos del segmento</u>	<u>484.880</u>	<u>436.490</u>	<u>74.228</u>	<u>79.592</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>	<u>559.108</u>	<u>516.061</u>
<u>Flujos de efectivo</u>								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	25.127	50.989	9.172	5.550	-	-	34.299	56.539
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(15.378)	(93.453)	(2.033)	1.044	-	-	(17.411)	(92.409)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(12.917)	44.771	(7.044)	(6.849)	-	-	(19.961)	37.922

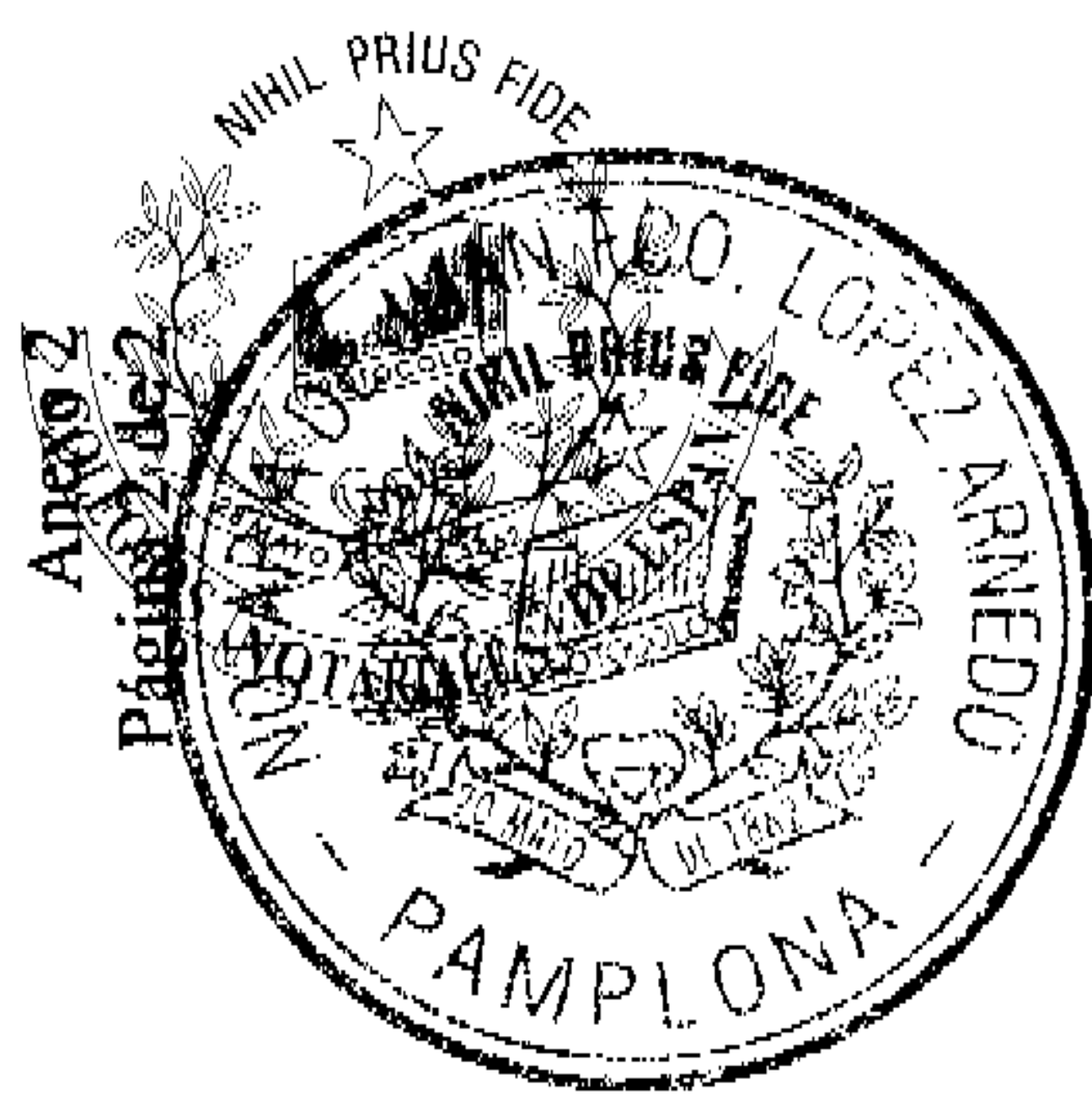
[Firma]



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Información Financiera por Segmentos
 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresada en miles de euros)

<u>Segmentos geográficos</u>	Europa		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios de clientes externos	272.763	246.769	175.678	85.641	48.719	42.282	497.160	374.692
Activos del segmento	354.823	356.218	142.964	100.111	61.321	59.732	559.108	516.061
<u>Flujos de efectivo</u>								
Flujos de efectivos de actividades de explotación	38.729	40.175	(16.555)	(577)	12.125	16.941	34.299	56.539
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(18.671)	(34.122)	3.876	(45.760)	(2.616)	(12.527)	(17.411)	(92.409)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(18.143)	(2.165)	8.663	42.748	(10.481)	(2.661)	(19.961)	37.922



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	Diferencias de conversión		Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05	Diferencias de conversión	Incorporaciones al perímetro de la consolidación		Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06
	01.01.05												
Coste actualizado													
Terrenos y construcciones	140.019	4.500	4.251	(574)	1.496	158.515	800	4.459		2.407	(1.109)	18.342	183.414
Instalaciones técnicas y maquinaria	320.006	8.733	10.250	(3.049)	8.978	357.087	906	45.137		14.092	(24.870)	7.233	399.585
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	66.075	3.545	2.789	(1.084)	1.950	73.481	(332)	200		2.465	(4.107)	(12.951)	58.756
Otro inmovilizado material	20.320	1.126	668	(643)	(15)	22.404	(666)	6		1.161	(1.338)	(1.155)	20.412
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	6.886	290	14.293	-	(12.409)	9.060	97	811		12.028	(313)	(13.186)	8.497
	553.306	18.194	32.251	(5.350)	-	620.547	805	50.613		32.153	(31.737)	(1.717)	670.664
Amortización acumulada actualizada													
Construcciones	(52.399)	(890)	(3.980)	141	-	(58.692)	(70)	(2)		(4.250)	847	86	(62.081)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(225.706)	(4.038)	(19.175)	2.662	4	(258.285)	(620)	(108)		(23.462)	22.504	481	(259.490)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(37.964)	(1.311)	(4.960)	797	(28)	(43.651)	188	(23)		(5.240)	3.272	1.185	(44.269)
Otro inmovilizado material	(16.802)	(954)	(1.105)	583	12	(19.101)	574	-		(1.100)	1.077	(58)	(18.608)
	(332.871)	(7.193)	(29.220)	4.183	(12)	(379.729)	72	(133)		(39.052)	27.700	1.694	(384.448)
Provisiones	(369)	-	-	72	-	(297)	-	-		-	71	-	(226)
	220.066	11.001	3.031	(1.095)	(12)	240.521	877	50.480		(1.899)	(3.966)	(23)	285.990

(nota 6)



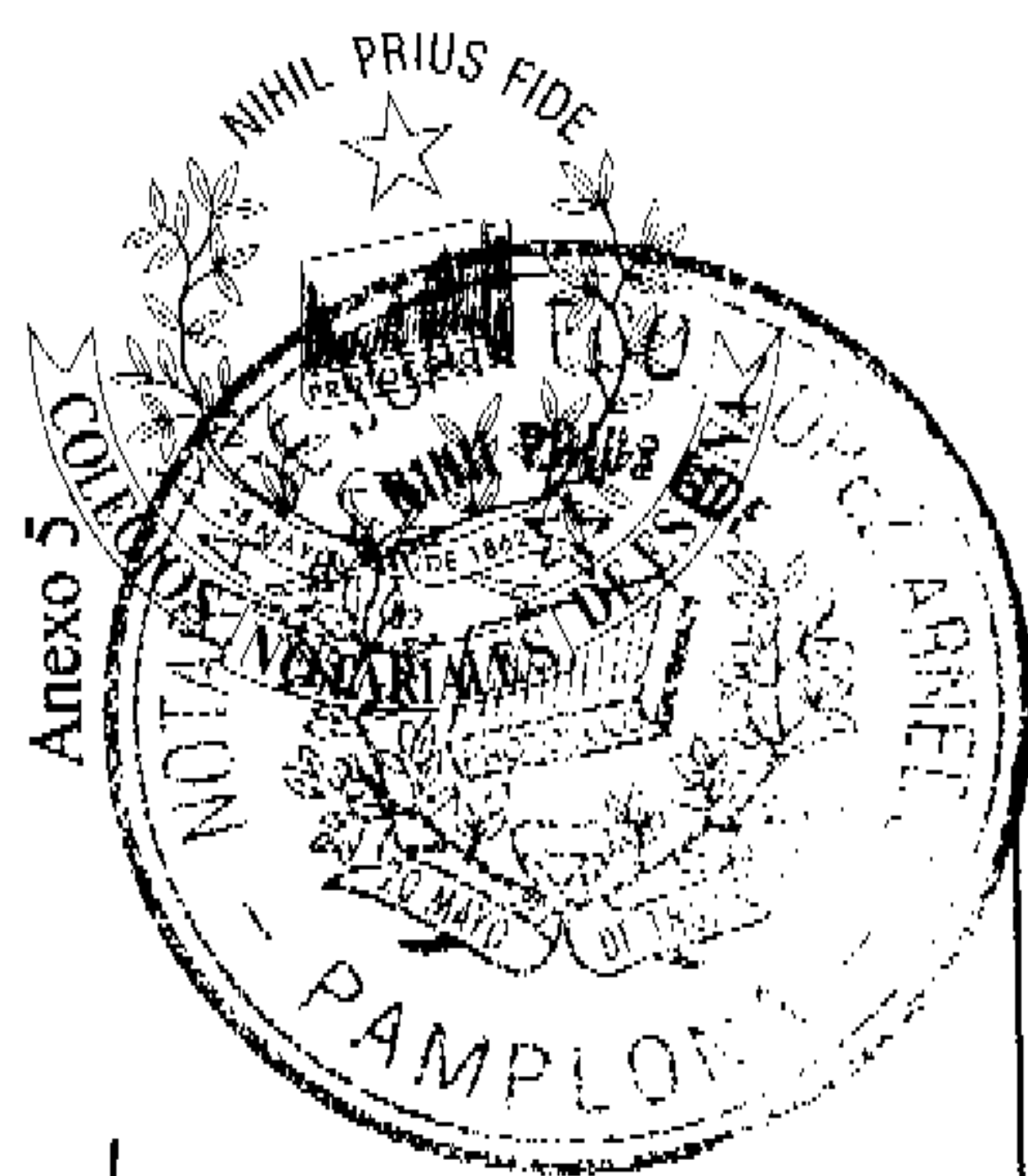
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles

31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en miles de euros)

	01.01.05	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.05	Diferencias de conversión	Incorporaciones del perímetro de la consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06
Coste												
Tecnología y contratos	-	-	-	-	-	-	-	6.896	-	-	-	6.896
Marca y cartera de clientes	-	-	2.672	-	-	2.672	-	-	-	-	-	2.672
Aplicaciones informáticas	8.983	133	447	(78)	-	9.489	31	-	290	(37)	23	9.796
Concesiones, patentes y licencias	165	-	1.801	-	-	1.966	-	-	-	-	-	1.966
Derechos de emisión	-	-	1.188	-	-	1.188	-	-	1.414	(2.256)	-	346
	9.148	133	6.108	(78)	-	15.315	31	6.896	1.704	(2.293)	23	21.676
Amortización acumulada												
Tecnología y contratos	-	-	-	-	-	-	47	-	(1.020)	-	-	(973)
Marca y cartera de clientes	-	-	(178)	-	-	(178)	-	-	(534)	-	-	(712)
Aplicaciones informáticas	(5.835)	(46)	(1.084)	78	12	(6.876)	(35)	-	(1.403)	34	-	(8.280)
Concesiones, patentes y licencias	(104)	-	(221)	-	-	(325)	-	-	(13)	-	-	(338)
	(5.939)	(46)	(1.483)	78	12	(7.379)	12	-	(2.970)	34	-	(10.303)
	3.209	87	4.625	-	12	7.936	43	6.896	(1.266)	(2.259)	23	11.373
											(nota 7)	



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Ganancias Acumuladas
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas			Ganancias acumuladas				Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	Total
	Reserva de conversión a NIIF	Reservas de revalorizaciones legales	Reservas de fusión	Reserva legal	Reserva especial	Reservas voluntarias	Otras reservas de consolidación		
Saldo al 1 de enero de 2005	(5.826)	8.991	119	2.935	25	113.720	40.862	13.800	171.342
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio									
Reservas	-	-	-	-	-	4.698	5.339	(10.037)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.763)	3.763
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	(2.924)	-	-	2.924
Bajas de reservas de revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	(1)	-	-	-	100	10	-	110
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(19.695)	19.695
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(5.826)	8.990	119	2.935	25	115.594	46.211	19.695	184.460
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio									
Reservas	-	-	-	-	-	26.911	(10.948)	(15.963)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.732)	(3.732)
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(3.673)	-	(3.673)
Bajas de reserva revalorización	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	(2)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	31.300	31.300
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(5.826)	8.988	119	2.935	25	142.505	31.588	31.300	208.353

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Relación Directivos Grupo Viscofan

31 de diciembre de 2006 y 2005

Nombre	Cargo	Empresa
D. Jose Antonio Canales Garcia	Director General	Grupo Viscofan
D ^a . Elena Ciordia Corcuera	Responsable Area Legal	Grupo Viscofan
D. Gabriel Larrea Lalaguna	Director Comercial	Grupo Viscofan
D. Cesar Arraiza Armendariz	Director Financiero	Grupo Viscofan
D. Armando Ares Mateos	Responsable Relación con Inversores y Comunicación	Grupo Viscofan
D. Pedro Eraso Zabalza	Coordinador Extrusión	Grupo Viscofan
D. Jose Vicente Sendin Azanza	Coordinador Converting	Grupo Viscofan
D. Iñaki Recalde Irurzun	Director Investigación y Desarrollo	Grupo Viscofan
D. Andres Diaz Echevarria	Director de Producción	Viscofan S.A.
D. Jose Antonio Moriones Guinda	Asesor Técnico Dirección Producción	Viscofan S.A.
D. Juan Jose Rota Arrieta	Director de Recursos Humanos	Viscofan S.A.
D. Manuel Nadal Machin	Director de Información y Sistemas	Viscofan S.A.
D. Ricardo Royo Ruiz	Director Financiero	Viscofan S.A.
D. Jan Bauer	Director General	Gamex Cb Sro., Viscofan Cz, S.R.O.
D. Miroslav Kamis	Director de Producción	Gamex Cb Sro., Viscofan Cz, S.R.O.
D. Juan Carlos Garcia De La Rasilla	Director General	Koteks Viscofan, D.O.O.
D. Wilfred Schobel	Director de Producción	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Alfred Bruinekool	Director Comercial	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Jesus Gainza Gainza	Director General	Naturin Uk, Ltd.
D. Yunny Soto	Director General	Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.
D. Antonio Armendariz Garcia	Director General	Viscofan De México S.R.L. De C.V, Teepak de México S.R.L. de C.V
D. Luis Bertoli	Director General	Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda.
D. Ely Miguel Weinstein	Director de Producción	Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda.
D. Waldemar Szymanski	Director General	Viscofan Poland Sp.Z.O.O.
D. Jose Maria Fernandez Martin	Director General	Viscofan Usa Inc., Teepak Usa Llc.
D. David Lambert	Director Comercial	Viscofan Usa Inc., Teepak Usa Llc.
D. Alejandro Martinez Campo	Director General	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.
D. Jose Domingo Otamendi Zabala	Consejero Adjunto al Presidente	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.
D. Juan Ignacio Villegas Diaz	Director General Corporativo (Hasta mayo 2006)	Grupo Viscofan
D. Achim Walter	Director Administración y Finanzas (Hasta abril 2006)	Naturin Gmbh & Co. Kg
D. Matthias Göhrig	Director Producción (hasta abril 2006)	Naturin Gmbh & Co. Kg



ANEXO CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan M^a Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión del 29 de marzo de 2007 ha formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y que se detallan a continuación:

Balance de situación consolidado: 1 hoja
Cuenta pérdidas y ganancias consolidada: 1 hoja
Estado consolidado de flujos de efectivo: 1 hoja
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto: 1 hoja

Memoria consolidada: en 63 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 63, inclusive y 6 Anexos.

D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

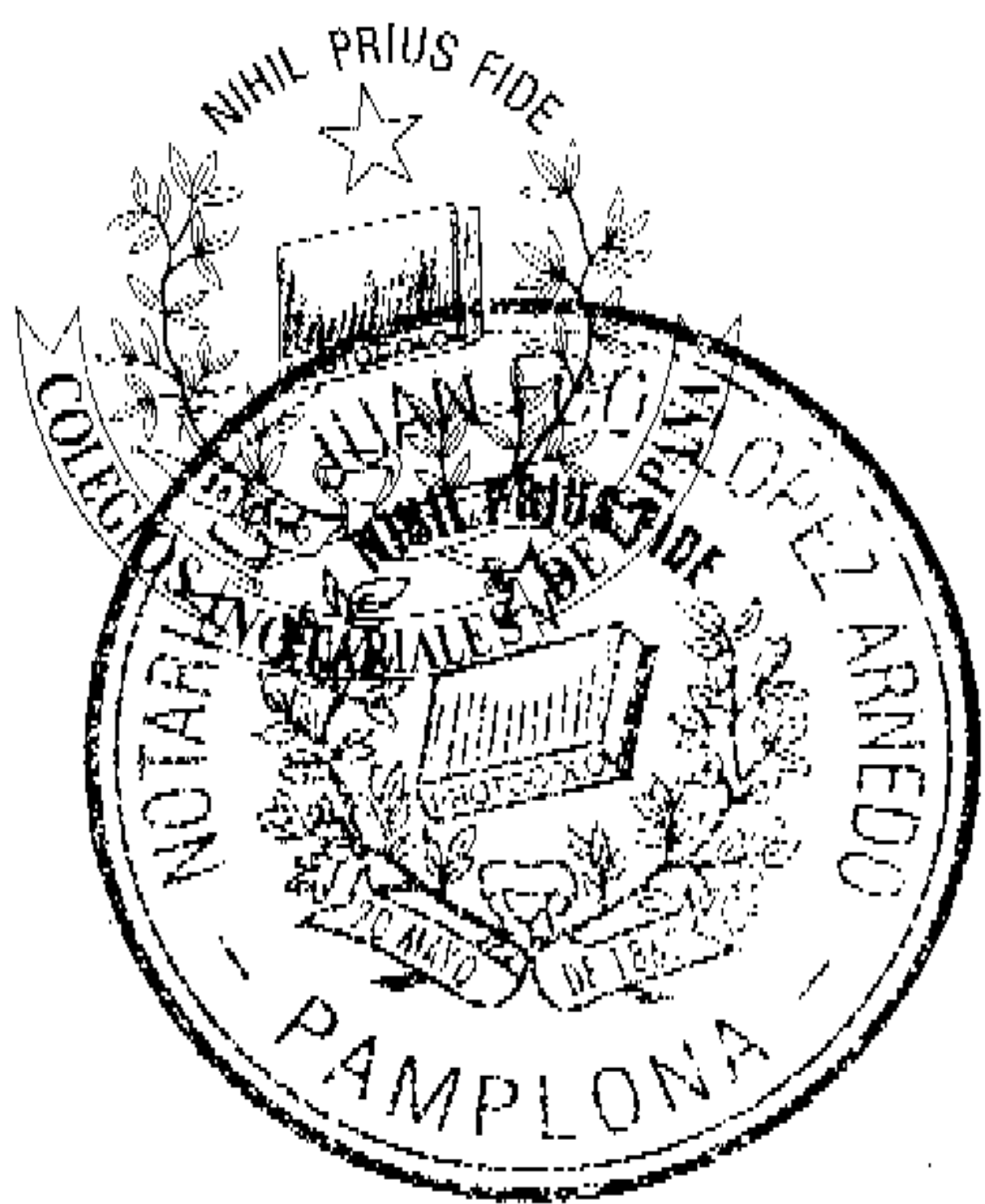
D^a. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan M^a Zuza Lanz



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En 2006 Viscofan se ha centrado en los esfuerzos orientados a integrar las compañías y los activos adquiridos en 2005 y principios de 2006, y a reestructurar el Grupo para adecuarlo a la nueva dimensión adquirida. Este esfuerzo ha venido acompañado de avances en términos del volumen de metros de envolturas vendidos al mercado, y de cierta recuperación de precios en algunos de los principales segmentos de la Compañía.

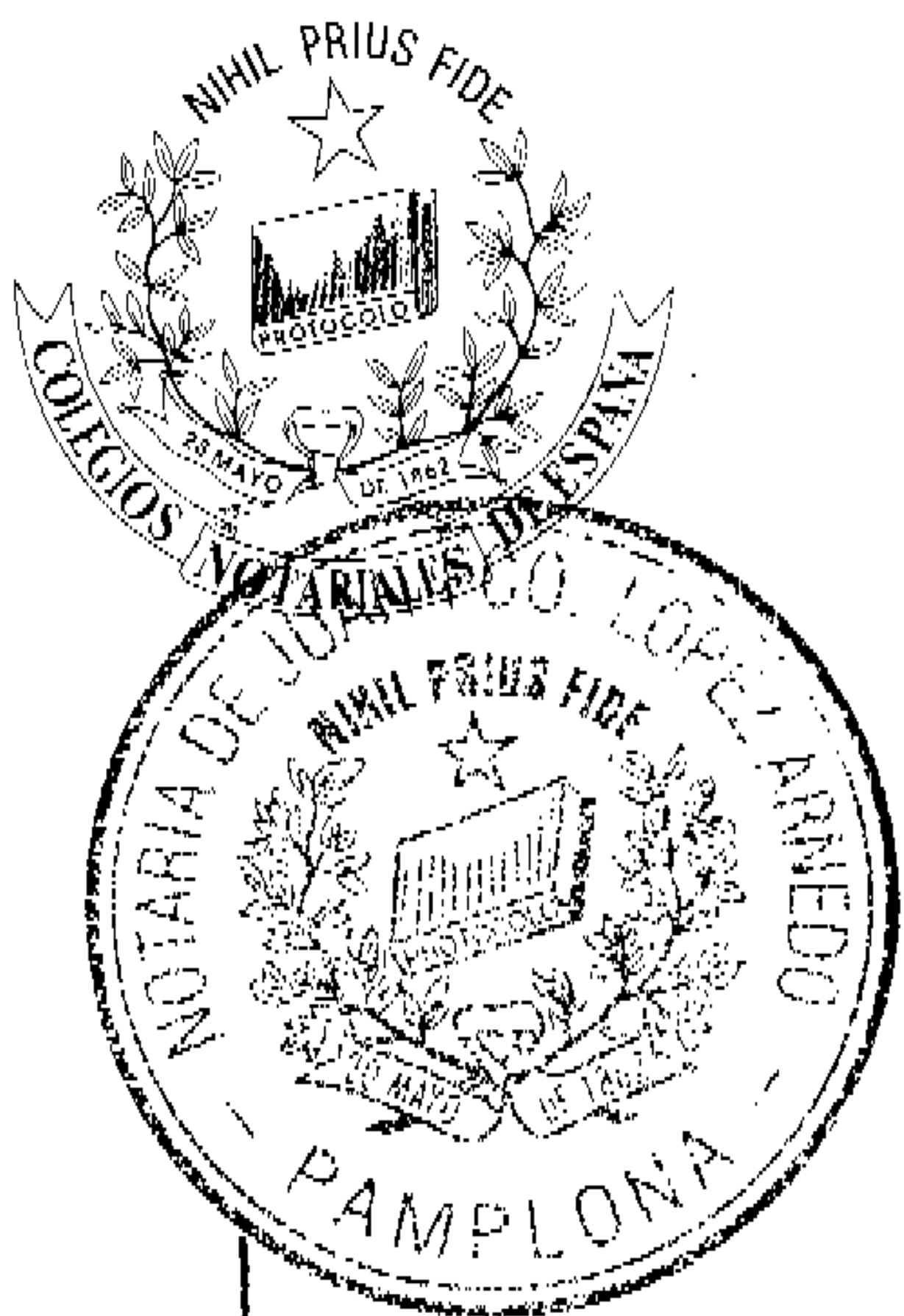
En este contexto, Viscofan ha logrado unos excelentes resultados, que se reflejan en la consecución de un beneficio neto de 31,3 millones de euros, frente a los 19,7 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 58,9%.

Las ventas del Grupo Viscofan alcanzaron los 497,16 millones de euros, un 32,7% superior al obtenido en el ejercicio 2005. Por líneas de negocio, las ventas de envolturas ascendieron a 416,1 millones de euros, frente a los 299,6 millones del ejercicio anterior, impulsado por el mayor tamaño del Grupo Viscofan tras las últimas adquisiciones y a la mejora en términos homogéneos del volumen de metros vendidos en las principales familias de envolturas del Grupo, así como un mayor precio medio de venta. El negocio de conservas vegetales obtuvo unos ingresos de 81,1 millones de euros, un 8,0% más que en el mismo periodo que en el ejercicio anterior.

El Grupo ha impulsado su estrategia con un doble objetivo, por un lado la mejora de los ingresos, y por otro, políticas de racionalización y optimización de costes, en particular los costes productivos. Como consecuencia de las iniciativas desarrolladas en el ejercicio 2006 en ambas estrategias, se han obtenido crecimiento de ingresos de doble dígito en las tres principales áreas de gestión (Europa, Norteamérica y Latinoamérica), a la vez que ha mejorado la eficiencia productiva en todas las plantas del Grupo.

De este modo, a pesar de la tendencia al alza de algunas materias primas y de los costes energéticos, en el ejercicio 2006 se ha logrado incrementar el margen EBITDA en 0,9 puntos porcentuales frente al ejercicio anterior, hasta situarse en el 16,8%.

El EBITDA ha alcanzado los 83,6 millones de euros, un 45,6% superior al obtenido en el ejercicio anterior. Hay que señalar que durante el presente ejercicio, y como consecuencia de la lógica reestructuración inherente al proceso de integración de las nuevas compañías adquiridas, y la adecuación de la estructura a una dimensión más eficiente dentro del Grupo Viscofan, se han obtenido unos resultados no recurrentes con signo positivo por un valor neto de 5,2 millones de euros.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Durante el último trimestre del año se ha procedido al test de valoración de las compañías adquiridas por Viscofan, en el que se han detectado plusvalías por la diferencia entre el coste de adquisición de dichos activos y su valor razonable; desglosados en 9,6 millones de euros por mayor valor de los activos netos de Teepak, y la reversión del fondo de comercio de Tripasin por valor de 2,3 millones de euros. Cabe recordar que dicha valoración no ha supuesto ningún movimiento de caja.

El mayor valor de los activos se ha reflejado en el registro de las amortizaciones asociadas, que se traslada en un aumento del importe total de las amortizaciones hasta los 37,0 millones de euros, un 20,6% superior a la acumulada a 2005, y en la contabilización de impuestos diferidos asociado al mayor valor de dichos activos.

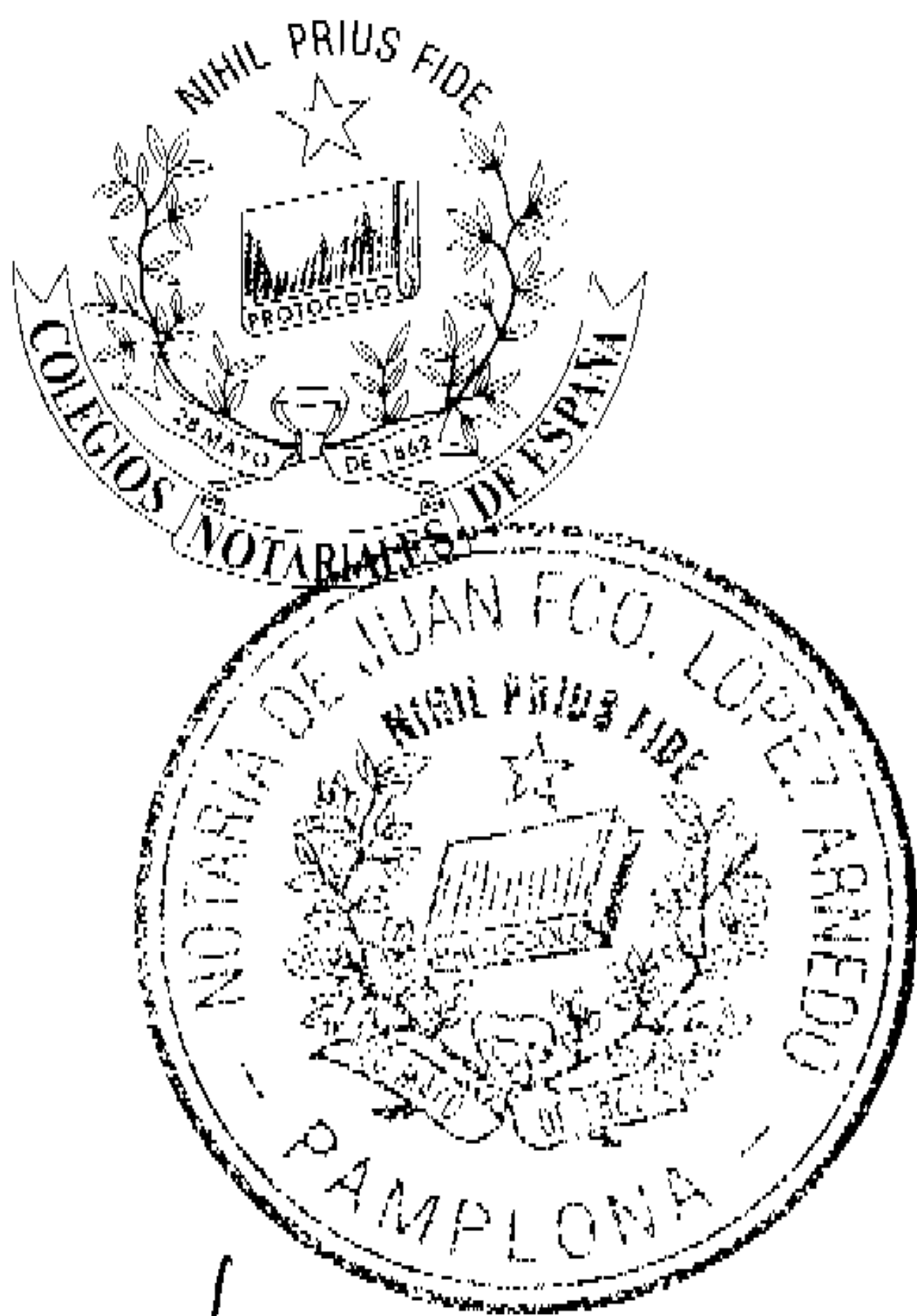
El EBIT acumulado antes de ajustes por valoración de activos se incrementa un 74,4% frente al ejercicio anterior, hasta los 46,6 millones de euros. Incluyendo los ajustes por valoración de activos, el EBIT, con 53,9 millones de euros, se duplica frente al ejercicio anterior.

Las pérdidas procedentes del resultado financiero se sitúan en 8,0 millones de euros, frente a los 2,3 millones de euros de resultados financieros negativos en el ejercicio de 2005. Esto es debido por un lado al mayor endeudamiento financiero derivado de la adquisición de Teepak a cierre de 2005 junto con un mayor coste de la deuda, y por otro, a un peor resultado en las diferencias de cambio y otros provocado por la desfavorable evolución del US\$ frente al € en el ejercicio 2006, frente a una evolución más favorable de dicho tipo de cambio en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El impacto fiscal por la cancelación del pasivo por los beneficios post jubilación en Danville (Teepak LLC) y los mejores resultados operativos en países con mayor tipo impositivo nominal se trasladan a una tasa fiscal de 31,8%, y unos impuestos de 14,6 millones de euros.

El aumento de la deuda neta frente diciembre del ejercicio 2005 se debe principalmente a la adquisición de Teepak Norteamérica en enero 2006. No obstante, desde enero de 2006 la deuda neta consolidada ha continuado reduciéndose y a cierre de 2006 se sitúa en 111,8 millones de euros. El apalancamiento financiero a diciembre de 2006 se sitúa en un 41,7%.

El Grupo Viscofan cierra el ejercicio 2006 con un resultado favorable, tanto en la evolución del negocio de envolturas, con crecimientos de doble dígito en sus principales magnitudes, como en el negocio de conservas vegetales, donde el buen comportamiento del espárrago, y la positiva tendencia de los platos preparados se han traducido en un aumento de los ingresos del 8,0%, mientras que el EBITDA lo hacía en un 42,3% y el resultado neto pasaba de 527 mil euros a 1,4 millones de euros en el ejercicio 2006.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Acontecimientos importantes

A 31 de diciembre de 2005 se adquirieron las sociedades Teepak LLC (USA), Teepak Inc. (Canadá), Teepak Holding de México S. de R.L. de C.V., que se añadieron al perímetro de consolidación del Grupo Viscofan bajo el método de integración global con efecto desde 1 de enero de 2006.

Dicha adquisición ha significado un cambio de tendencia en el sector, permitiendo a Viscofan consolidar su liderazgo dentro del mercado de tripas artificiales, mientras que se incorpora al Grupo la producción de tripa fibrosa, y ser así el único productor de todos los tipos de tripas artificiales. Además, con dicha incorporación se amplía el número de activos fabriles en área dólar, que hacen a Viscofan menos vulnerable a las evoluciones futuras de los tipos de cambio, y permite la regionalización de producciones y mercados, con sus consiguientes ahorros.

En julio de 2005 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Viscofan la empresa Koteksprodukt en Serbia, y durante el ejercicio 2006 se ha buscado dotar de una mayor competitividad a la empresa serbia.

En el primer trimestre del ejercicio 2006 se alcanzaron diferentes acuerdos sociales con los sindicatos de la planta de Danville en EE.UU. permitiendo, entre otros: reducir el pasivo por beneficios post jubilación; ampliar el convenio colectivo hasta marzo de 2010 con un incremento anual del costo horario de 0,25USD; y la posibilidad de disminuir el personal de la planta hasta un 25% acorde con las mejoras en eficiencia y productividad.

A cierre de junio de 2006 se finalizó la transferencia de la producción de envolturas plásticas desde la planta de Weinheim en Alemania a la planta de Ceske Budejovice en la República Checa, y a la planta de Itú en Brasil, persiguiendo una mejora de la eficiencia de producción de plásticos.

En diciembre 2006 se firmó el convenio colectivo con los empleados de Naturin GmbH&Co. KG en Alemania, con vigencia hasta 2011. Dicho acuerdo incluye, entre otros, el aumento de la jornada anual de trabajo desde 1.650 horas a 1.738, sin compensación salarial alguna; la reducción de hasta 4,94 puntos porcentuales sobre los aumentos salariales que se establezcan en el Convenio colectivo de la Industria química en el periodo que comprende desde el 2007 hasta el 2009; así como un 25% de reducción de la prima por trabajos en condiciones especiales, y la cancelación de las primas voluntarias por trabajos en turnos de noches y domingos. Por otra parte, durante los cinco años de duración de este Convenio colectivo se ha acordado la posibilidad de reducir, por razones operativas, hasta en un 5,6% la plantilla de la empresa.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Evolución previsible del Grupo de empresas

a) Envolturas

La mejora en el entorno competitivo en el mercado de tripas artificiales, y la consolidación del liderazgo de Viscofan deja al Grupo en una posición muy favorable para captar el crecimiento del mercado a la vez que pueda seguir implementando las medidas orientadas a mejorar su eficiencia y por tanto su rentabilidad.

Para ello, el Grupo busca maximizar las ventajas competitivas de poseer una gran escala global con presencia en los principales mercados mundiales de tripas artificiales, y está rediseñando su logística para obtener ahorros en transportes, aranceles y costes de gestión, a la vez que obtiene una cobertura más natural entre las divisas de ingresos y las divisas de coste.

En el ejercicio 2007 el Grupo pretende continuar mejorando la eficiencia productiva en sus centros fabriles, especialmente en los adquiridos en 2005 y 2006, buscando también una mayor homogeneidad entre los productos producidos en las distintas plantas productivas.

b) Conservas vegetales

El Grupo seguirá desarrollando la estrategia actual, en la que se impulsa la comercialización de productos bajo la marca Carretilla, ampliando su gama de productos bajo los atributos de conveniencia y salud, mientras se sigue buscando una mayor racionalización en los costes.

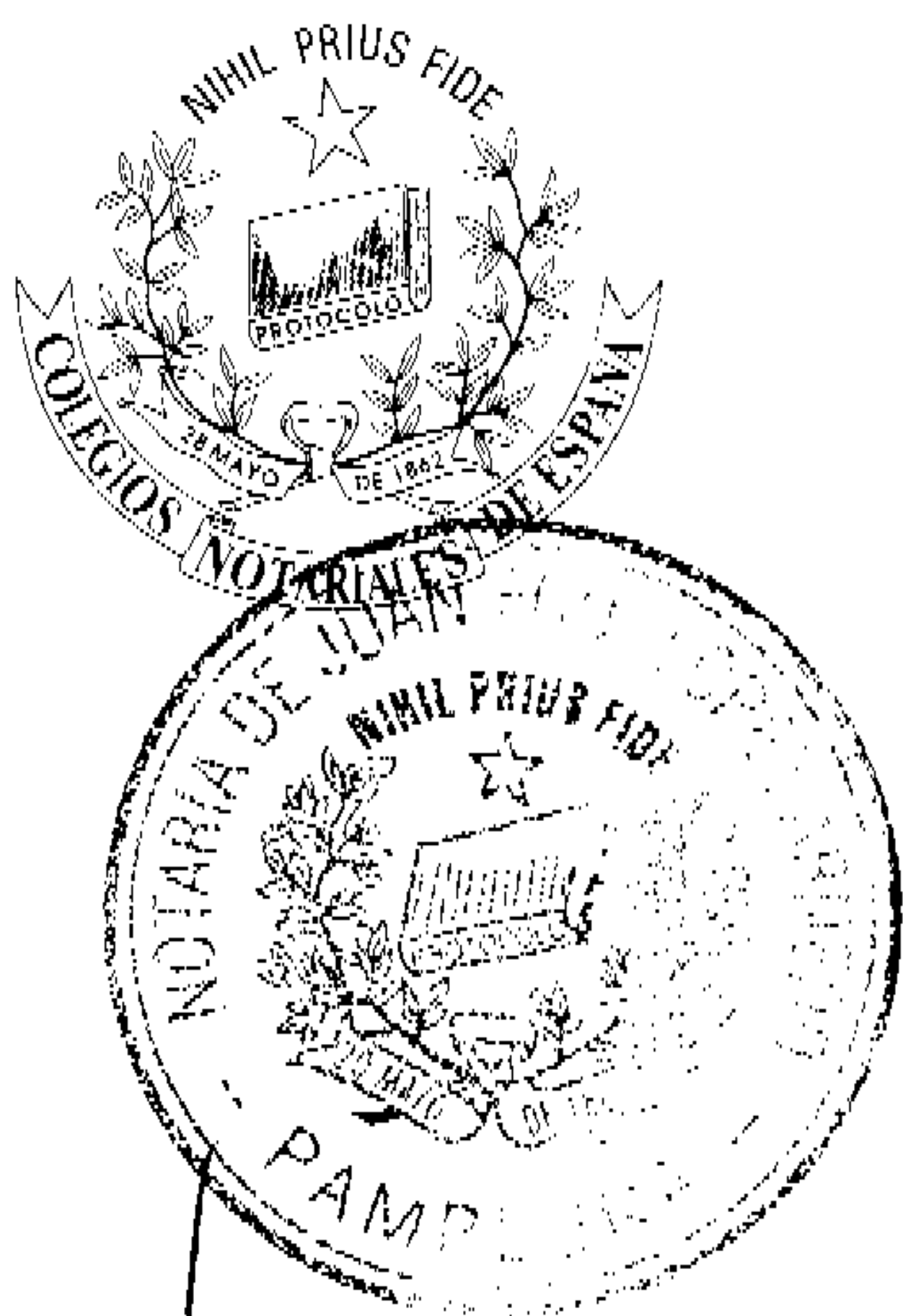
Principales inversiones del Grupo y actividades en materia de investigación y desarrollo

El Grupo ha destinado 32,1 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2006.

En el negocio de envolturas las inversiones se han destinado principalmente a incrementar la capacidad, y a adecuar las instalaciones y la maquinaria de los activos adquiridos en los últimos ejercicios a los estándares de producción de Viscofan.

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

Viscofan está implantando una política más proactiva en términos de actividades de investigación y desarrollo en ambas líneas de negocio con el apoyo de centros tecnológicos y de investigación de varios países:



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

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

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

Adquisición de acciones propias

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2006 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2007.

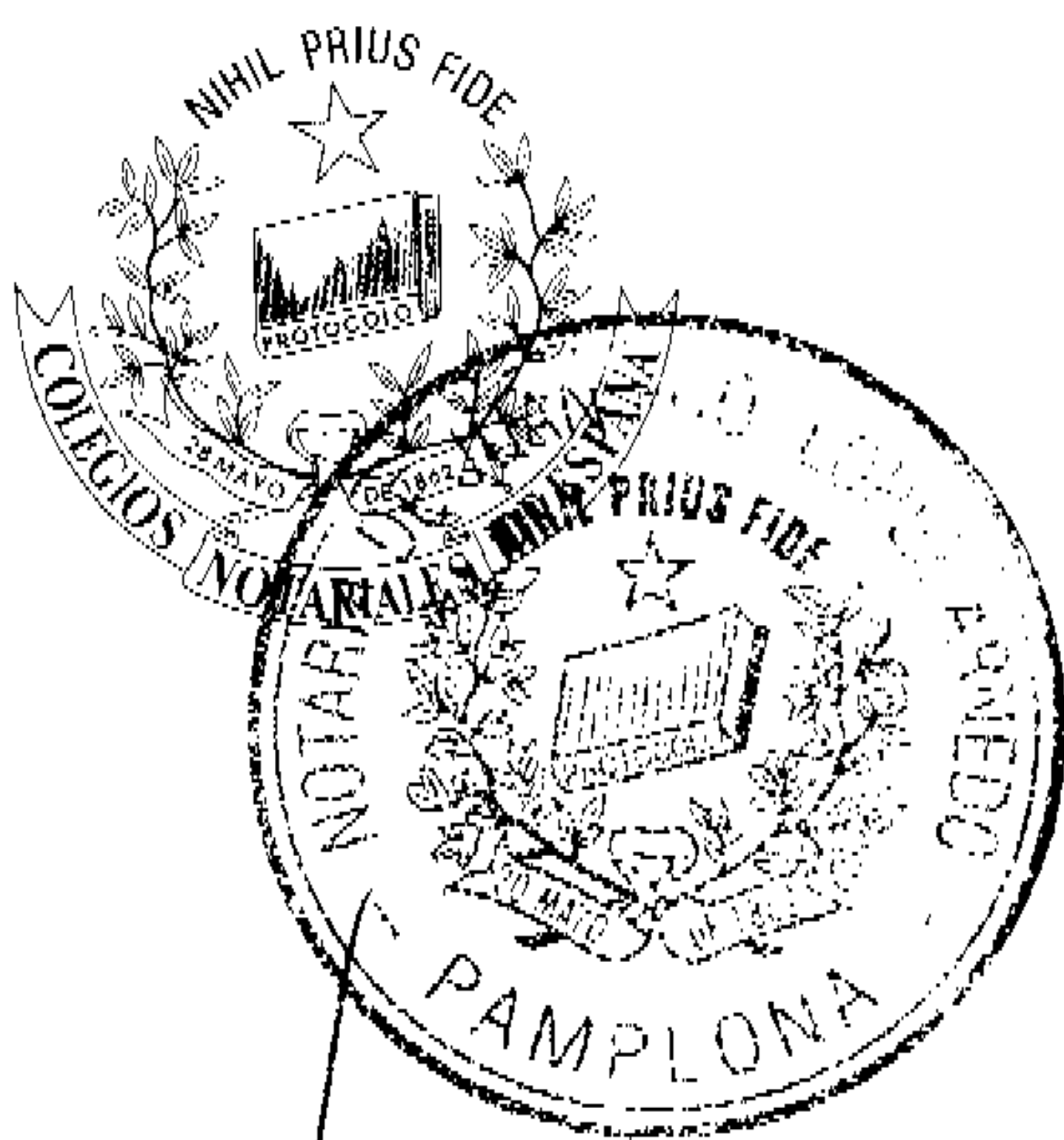
Política de gestión de riesgos

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

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

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.

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

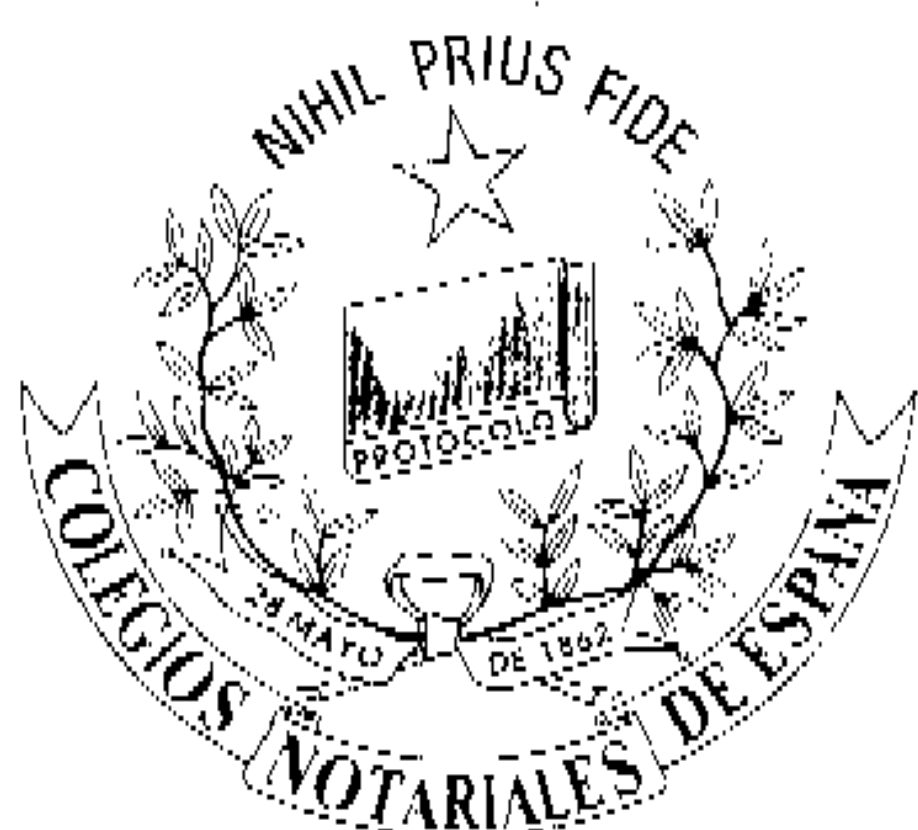
Informe de Gestión Consolidado

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 2006, ninguna operación de los administradores con la sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Viscofan, en su reunión celebrada el 25 de enero de 2007, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,14 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 79,5% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 30 de enero de 2007.



ANEXO INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan M^a Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 29 de marzo de 2007 ha formulado el Informe de Gestión consolidado de 2006, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 6 folios de papel común números correlativos del 1 al 6.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad firman el citado documento rubricando el presente folio que queda incorporado como anexo al Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2006.

D. Jaime Echevarría Abona

D. José María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroude

D. Iñigo de Solaun Garteiz-Goxeascoa

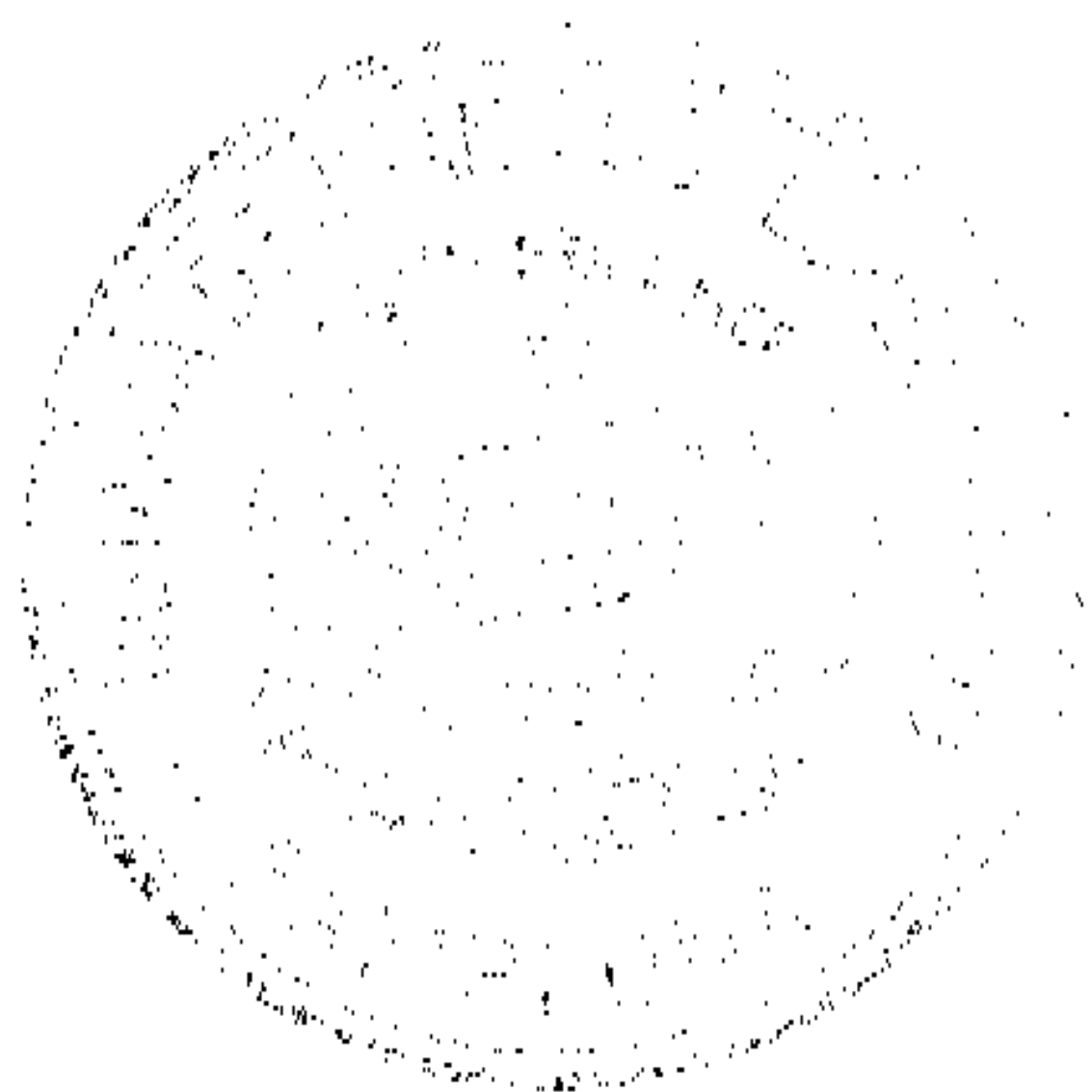
D^a. Agatha Echevarría Canales

D. José Cruz Pérez Lapazarán

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan M^a Zuza Lanz



DILIGENCIA DE AUTENTICACIÓN

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

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

Que el presente documento es **REPRODUCCIÓN EXACTA E INTEGRAL**, mediante fotocopia, del que me ha sido exhibido. Consta de ochenta y cinco (85) 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 nº. 45.-----

Pamplona, a trece de Abril de dos mil siete.-----



A handwritten signature, which appears to be "J. F. López Arnedo", is written over a grid of lines. To the right of the signature are the initials "F".