

INFORME DE AUDITORIA

. * * * * *

VISCOFAN, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>10554</u>

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
VISCOFAN, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de VISCOFAN, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de VISCOFAN, S.A., al 31 de diciembre de 2007 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 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de VISCOFAN, S.A., 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 2007. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

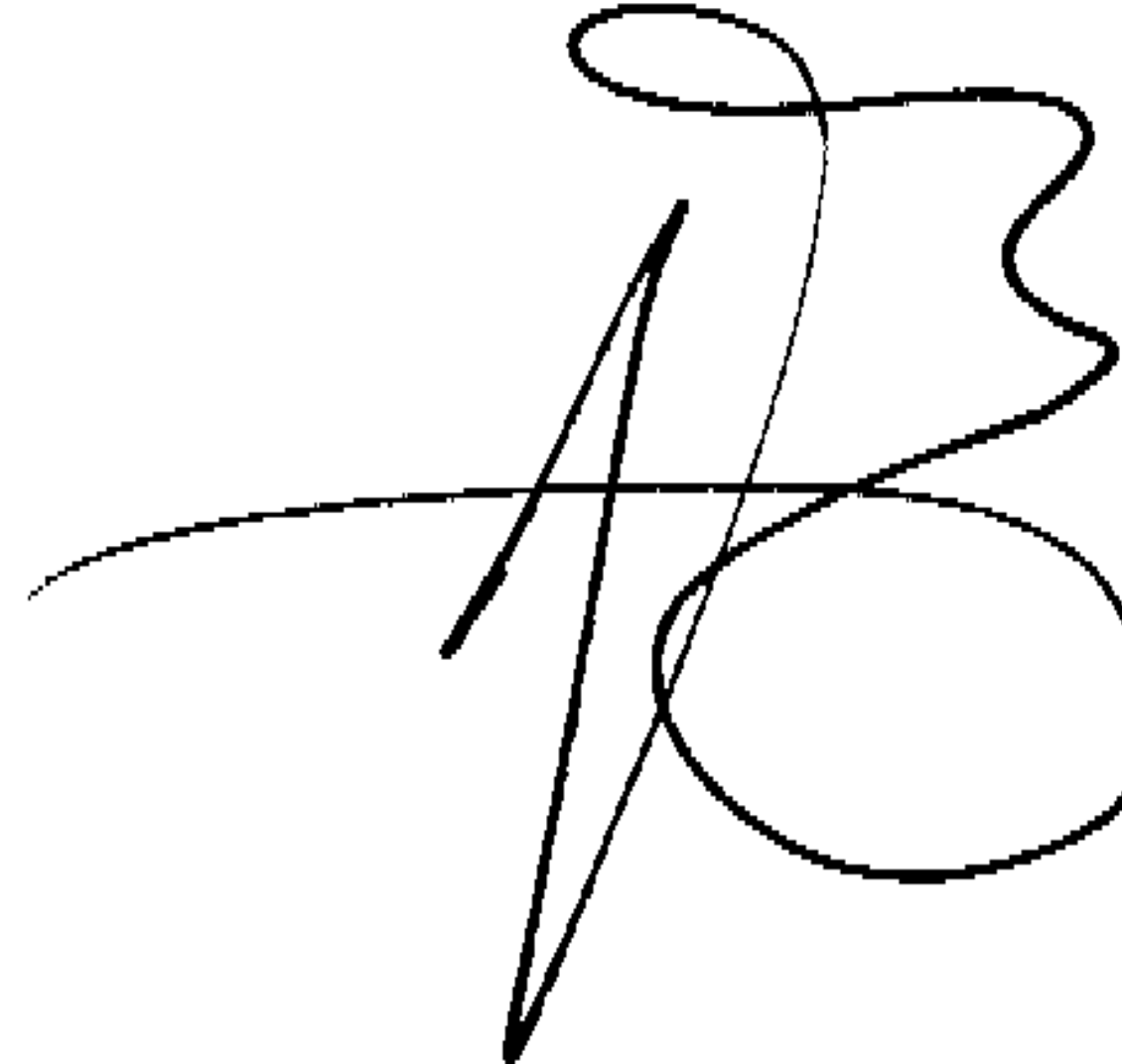
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2008** N° **16/08/00267**
COPIA GRATUITA

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

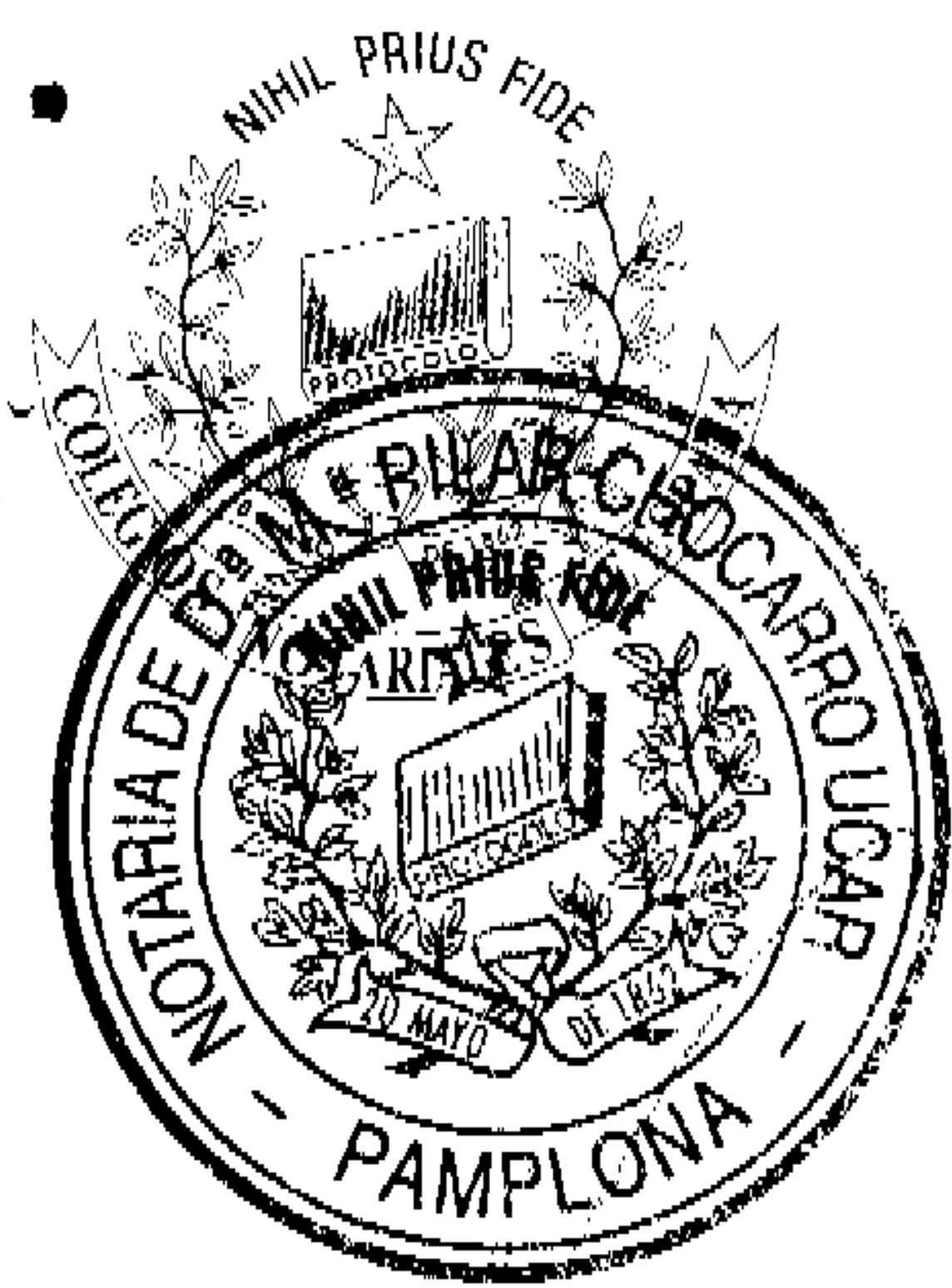
ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Javier Ezcurra Zubeldía

28 de marzo de 2008

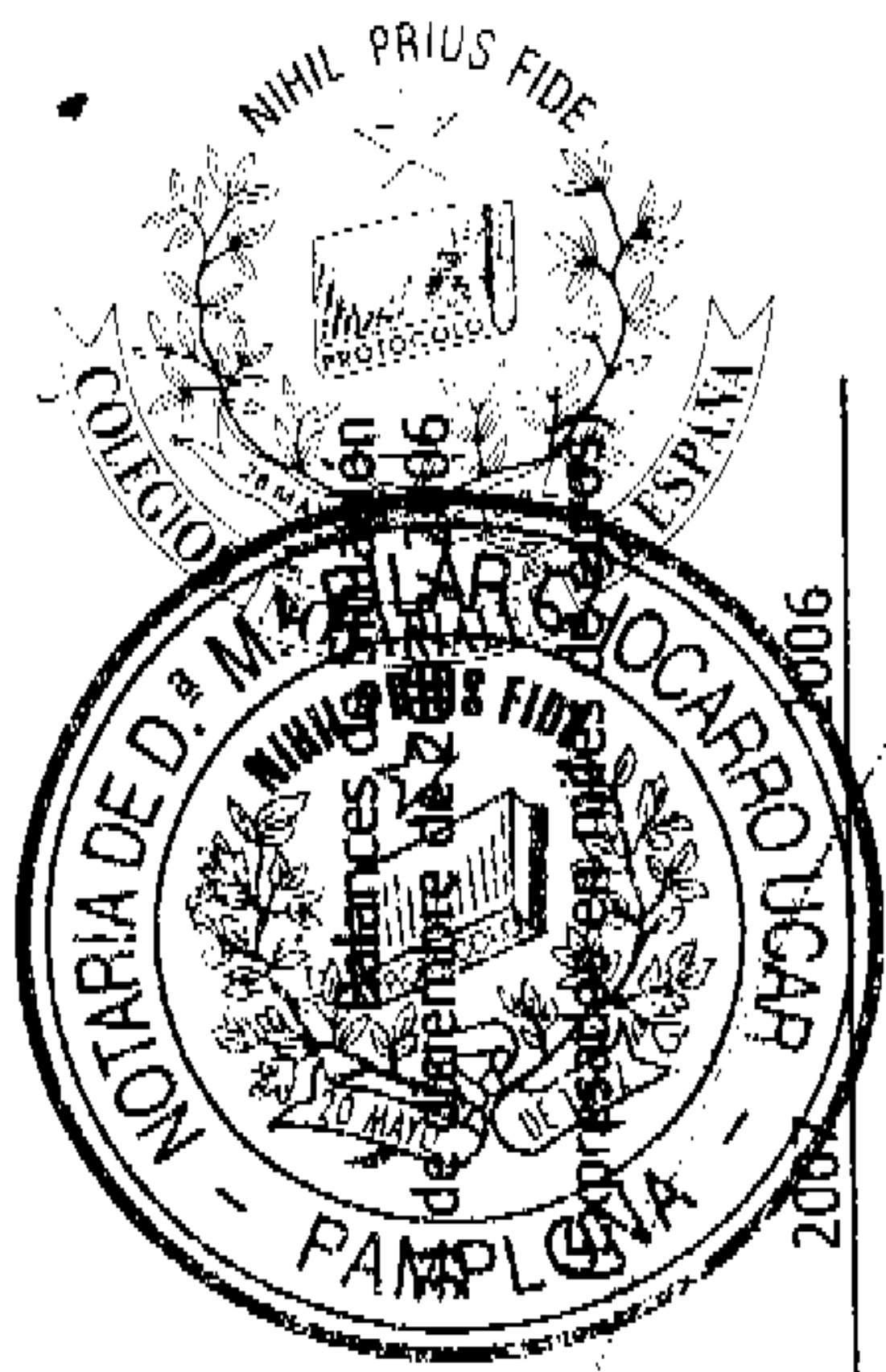


VISCOFAN, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

PX0476505

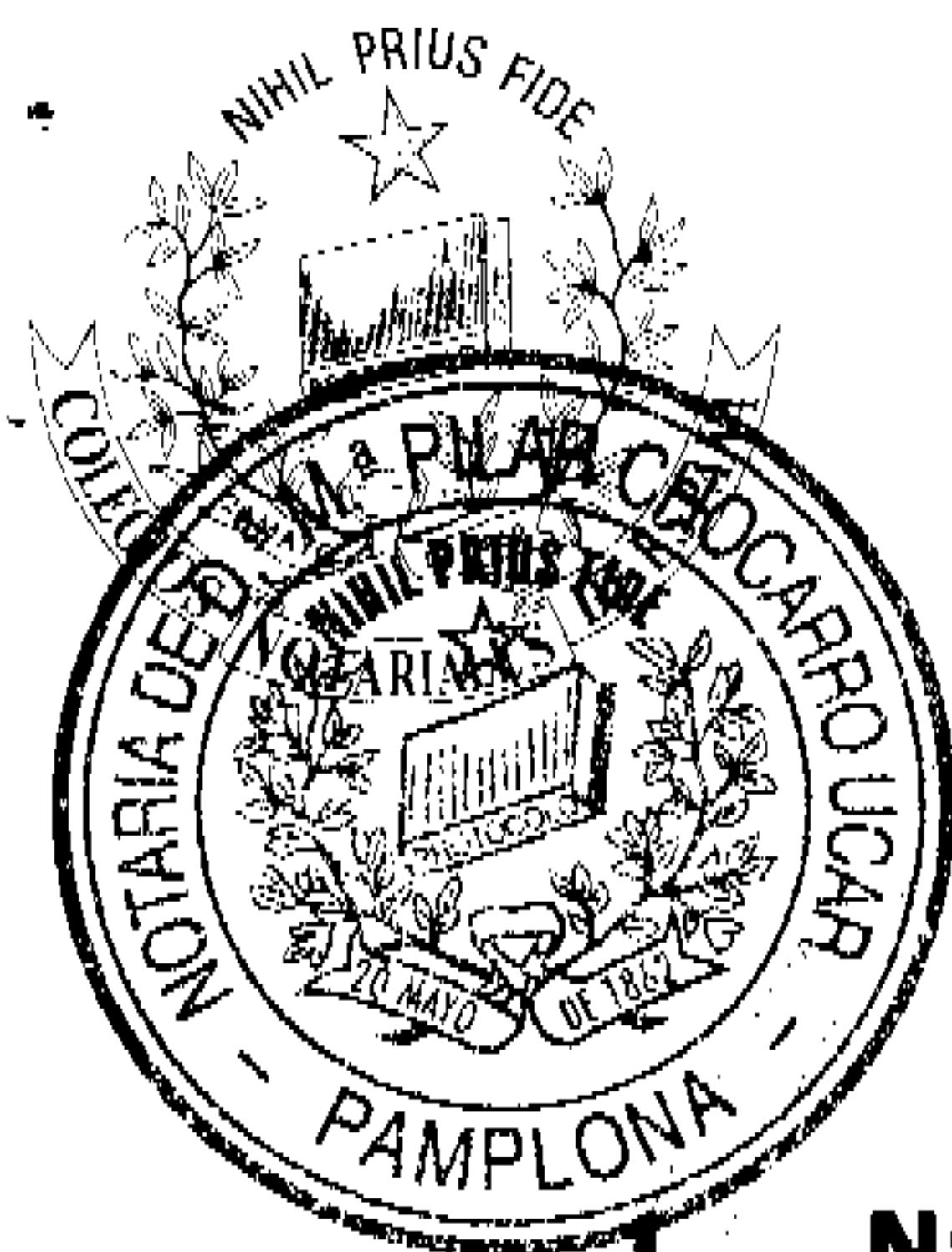


Activo	2007	2006	Pasivo	2007	2006
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.029	1.424	Capital suscrito	14.189	14.388
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	46.026	41.934	Prima de emisión	41.844	49.406
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	211.433	203.688	Reservas	162.408	154.573
			Beneficios del ejercicio	30.400	20.834
				248.841	239.201
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5	4	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	322	115
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo		
Existencias (nota 8)	14.913	14.777	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.600	9.959
Deudores (nota 9)	44.387	43.389	Otros acreedores (nota 13)	4.864	4.862
Inversiones financieras temporales (nota 7)	1.315	512			
Acciones propias (nota 10 (e))	1.254	3.004	Acreeedores a corto plazo	6.464	14.821
Tesorería	644	228	Deudas con entidades de crédito (nota 12)	26.097	25.013
Ajustes por periodificación	149	95	Deudas con empresas del grupo (nota 14)	14.502	12.176
			Acreeedores comerciales (nota 15)	11.968	8.436
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	12.916	8.919
			Provisiones para operaciones de tráfico	43	40
				65.526	54.584
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 4(o))	2	334
				321.155	309.055

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007

para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006

Gastos		2007	2006	Ingresos	
Gastos de explotación				Ingresos de explotación	
Aprovisionamientos (nota 8)		50.021	50.127	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	127.443
Gastos de personal (nota 19)		29.175	28.978	Aumento de las existencias en productos terminados y en curso de fabricación	126.432
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)		8.587	8.525	Otros ingresos de explotación	346
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 9)		51	(350)		314
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores		32.739	30.136		
Tributos		630	658		
Otros gastos de gestión corriente (nota 4 (o))		21	334		
		121.224	118.408		
Beneficios de explotación		7.669	8.684		128.893
					127.092
Gastos financieros				Ingresos financieros	
Gastos financieros y asimilados (nota 20)		1.411	1.317	Ingresos de participaciones en capital (nota 14)	23.906
Variación de las provisiones de inversiones financieras		-	(7)	Otros intereses e ingresos asimilados	500
Diferencias negativas de cambio		1.374	1.278	Diferencias positivas de cambio	897
		2.785	2.588		25.303
Resultados financieros positivos		22.518	11.028		13.616
Beneficios de las actividades ordinarias		30.187	19.712		
Pérdidas y gastos extraordinarios				Beneficios e ingresos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 5, 6 y 7)		(2.533)	397	Beneficios en enajenación de inmovilizado	39
Gastos extraordinarios		459	88	Ingresos extraordinarios (nota 11)	49
		(2.074)	485	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	33
Resultados extraordinarios positivos		2.195	-		39
Beneficios antes de impuestos		32.382	19.703		121
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)		1.982	(1.131)	Resultados extraordinarios negativos	-
Beneficios del ejercicio		30.400	20.834		9



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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.

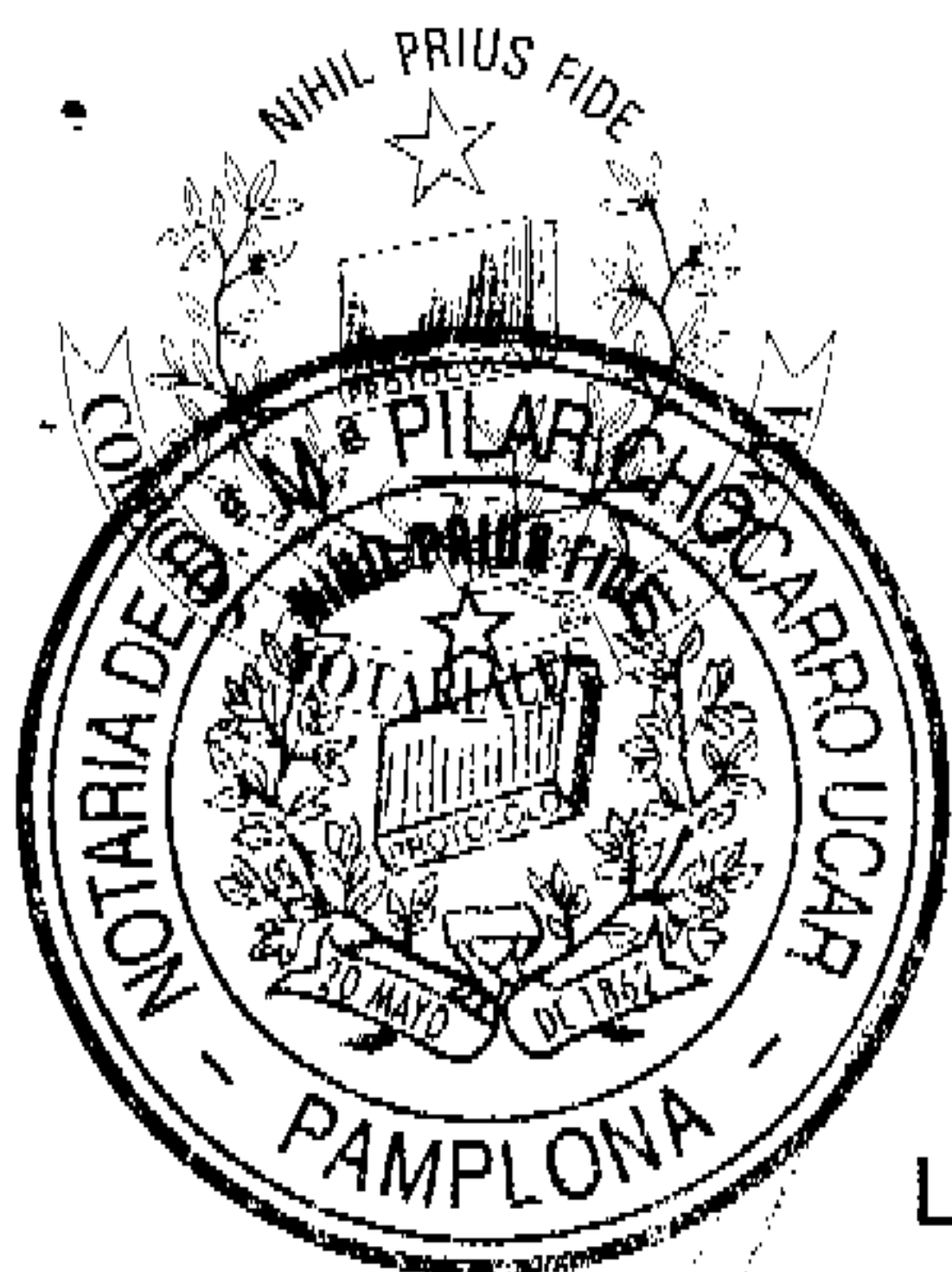
2. Bases de Presentación

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 2007, 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 2007 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 2007.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2006 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 18 de junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007 los datos comparativos del ejercicio 2006.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, 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 2007, formulada por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	8.908
Reservas voluntarias	21.492
	<u>30.400</u>

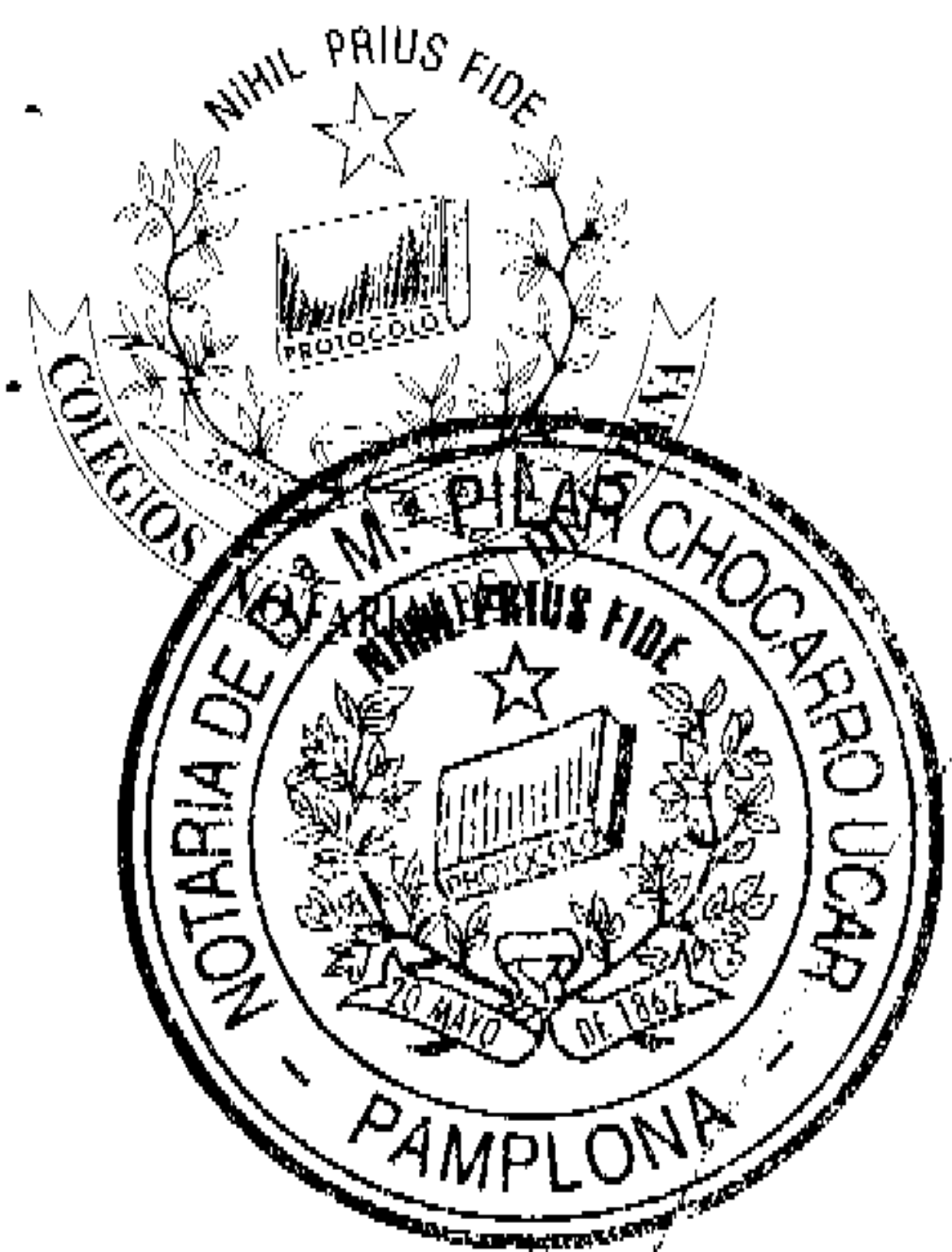
4 Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(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, plazo en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en el 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 el que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasan a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

- 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 el que se reciben registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 107.636 toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante el ejercicio 2007 ascienden a 87.811 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

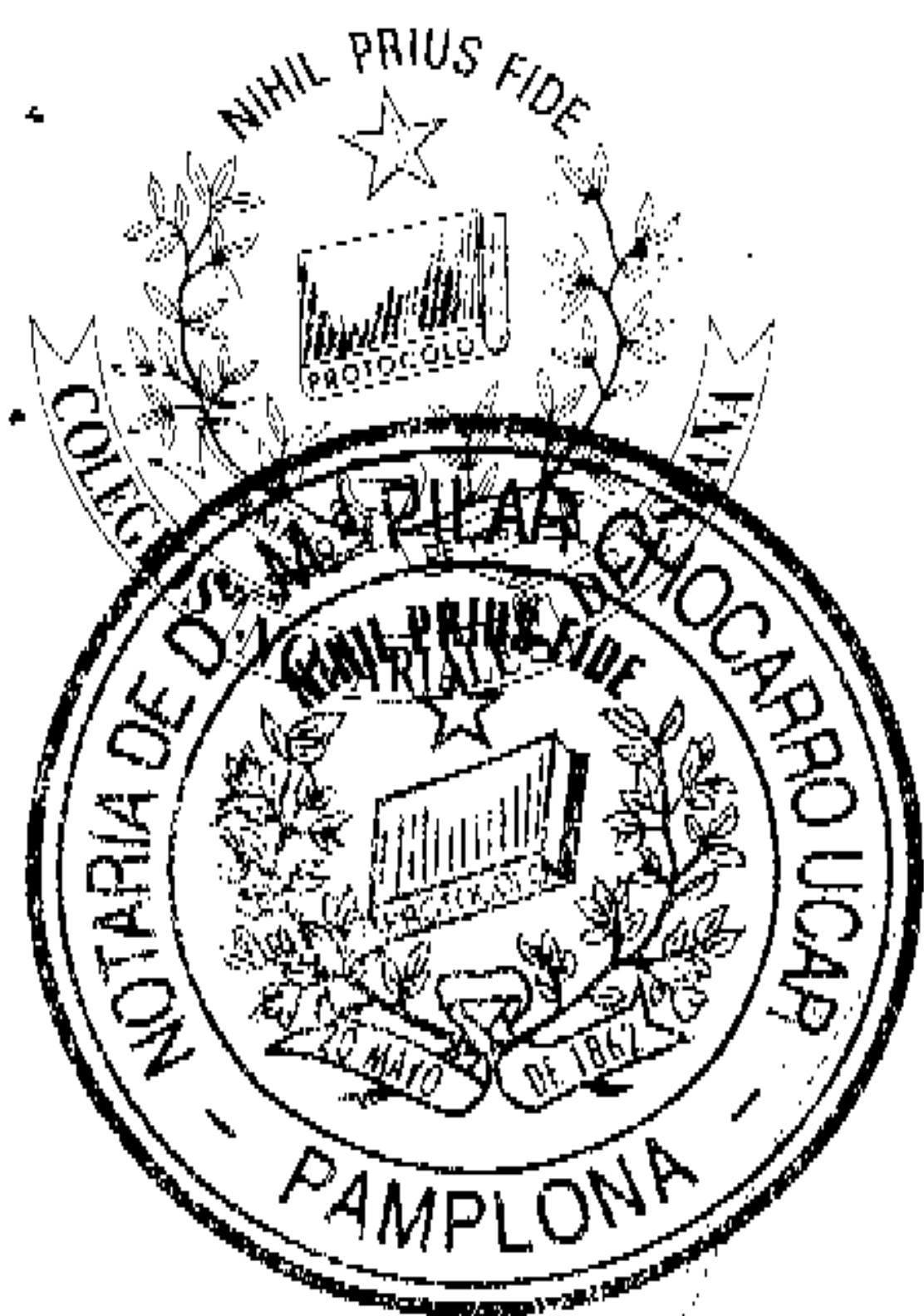
Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se producen.

(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 2007

- 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:

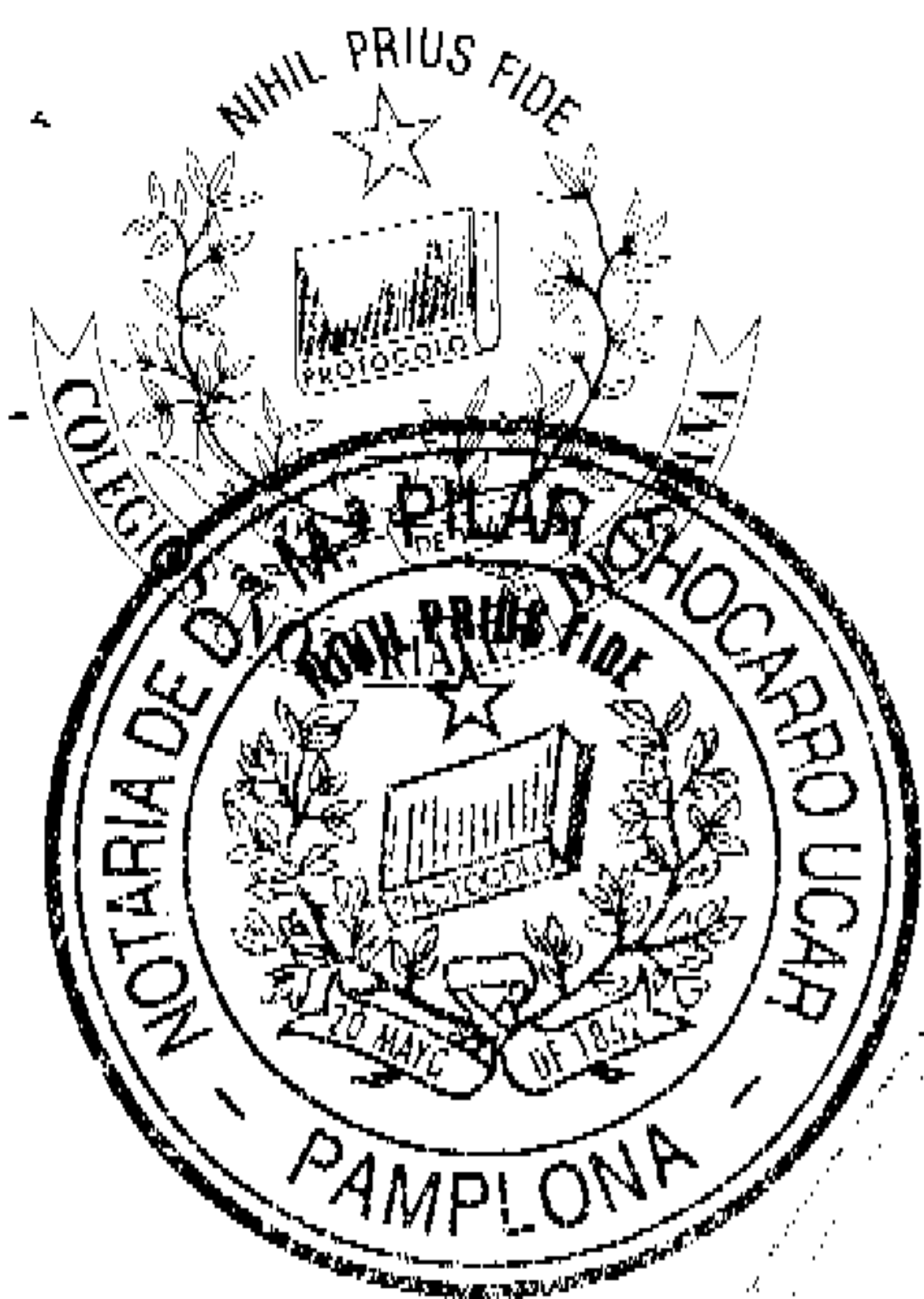
- Materias primas y otros aprovisionamientos y existencias comerciales: a precio de coste medio ponderado, incluyendo los costes en los que se incurre hasta situar las mercancías en fábricas o almacenes.
- Productos terminados y semiterminados: a precio de coste medio ponderado de los consumos de materias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

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 diferencian 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 2007

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 los 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 el 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

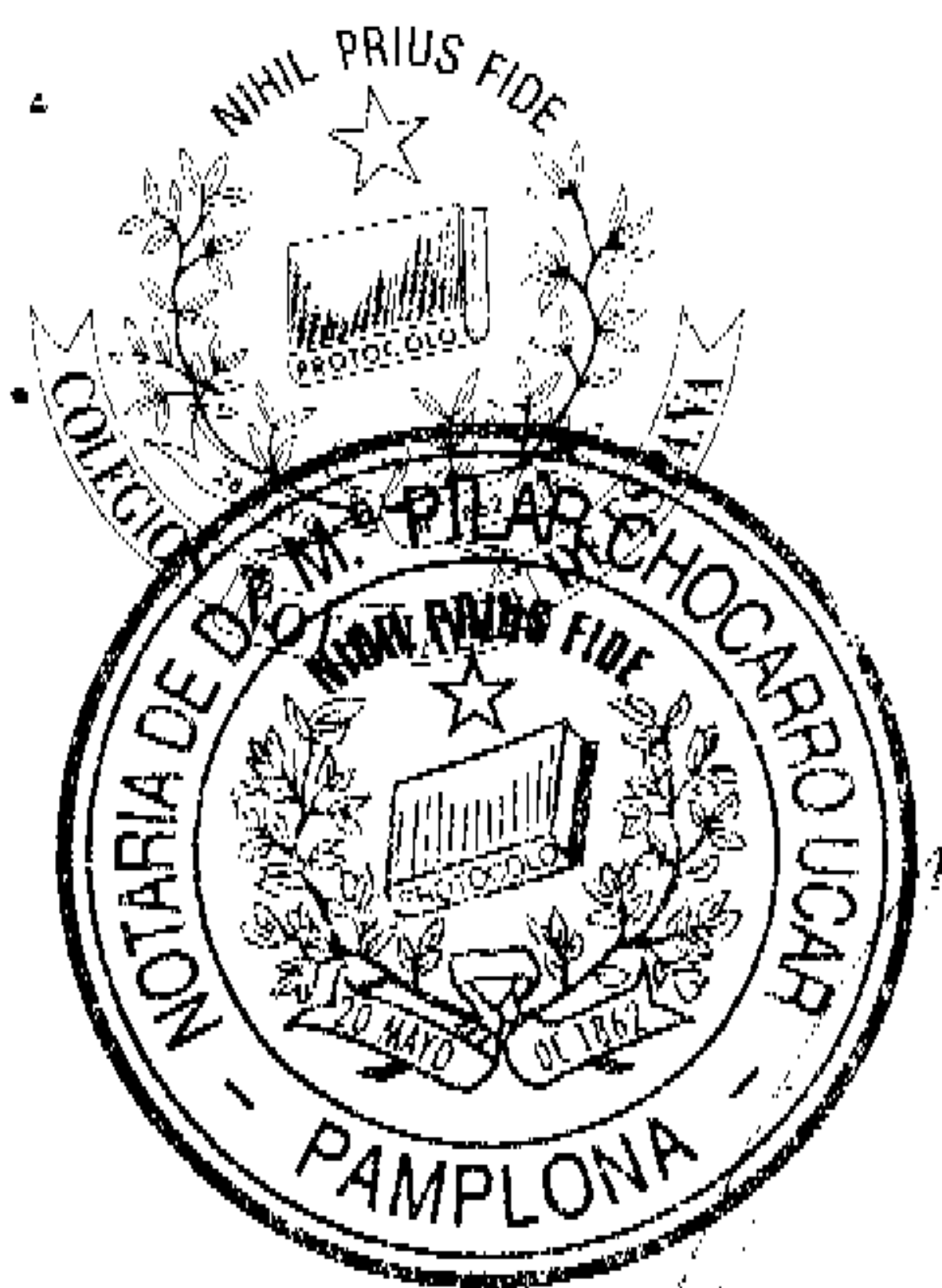
Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en los balances de situación clasificados a corto plazo si los vencimientos son inferiores o iguales a doce meses y a largo plazo en caso contrario.

(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 2007

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 el 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 la 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 el 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 2007

(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).

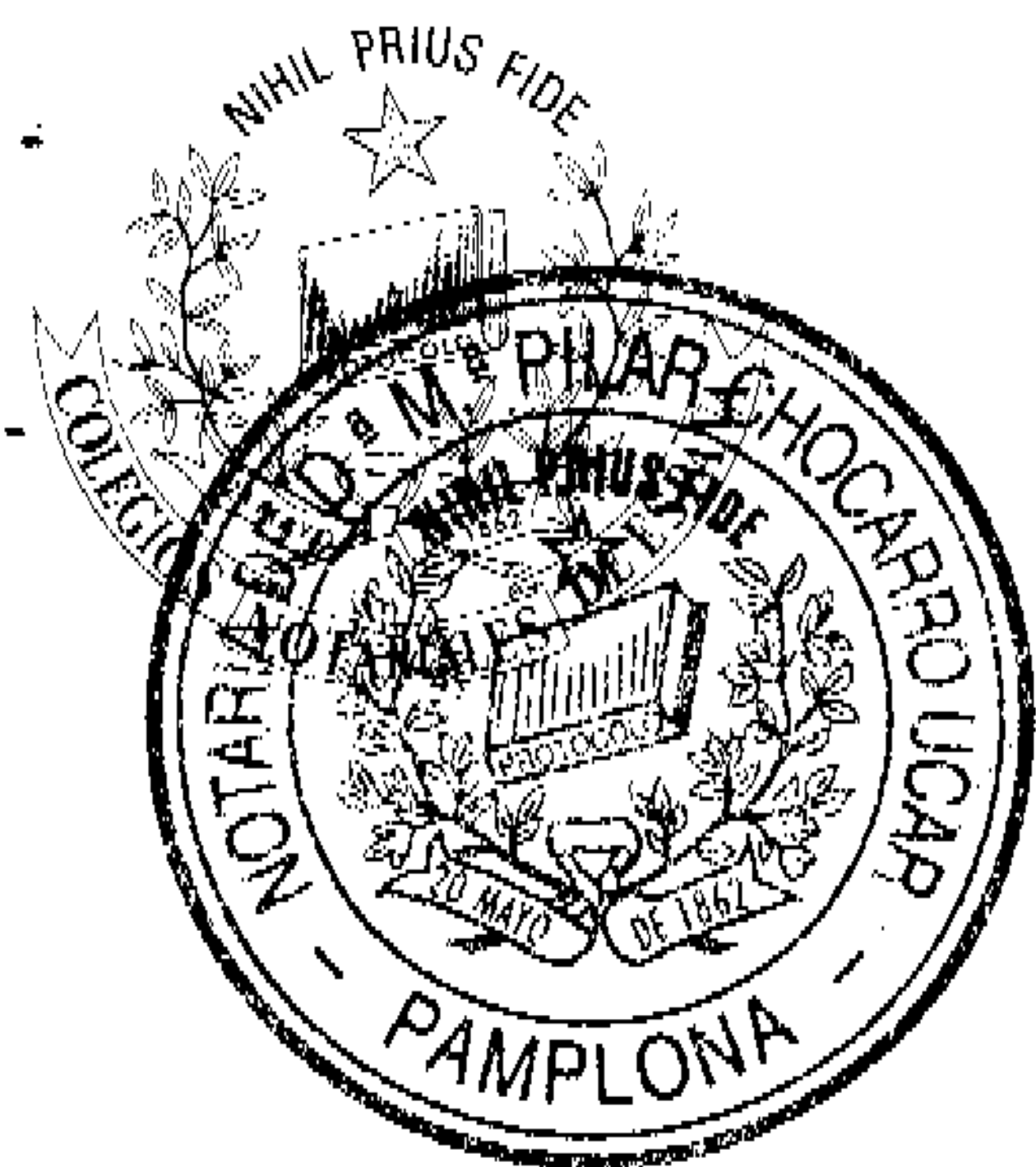
Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo 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 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 2007

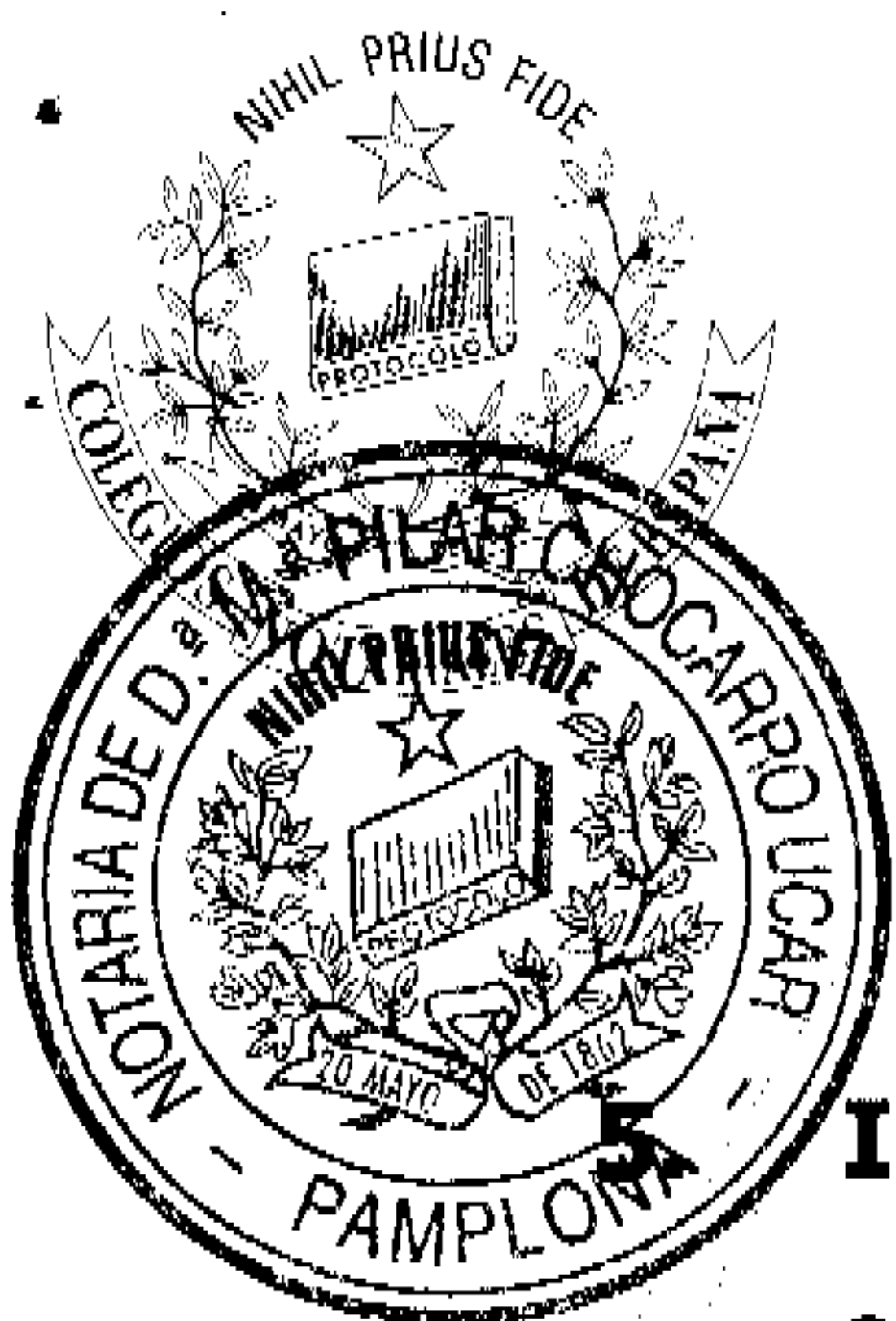
(ñ) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o a su valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternatively, que 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 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 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 el 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 2007

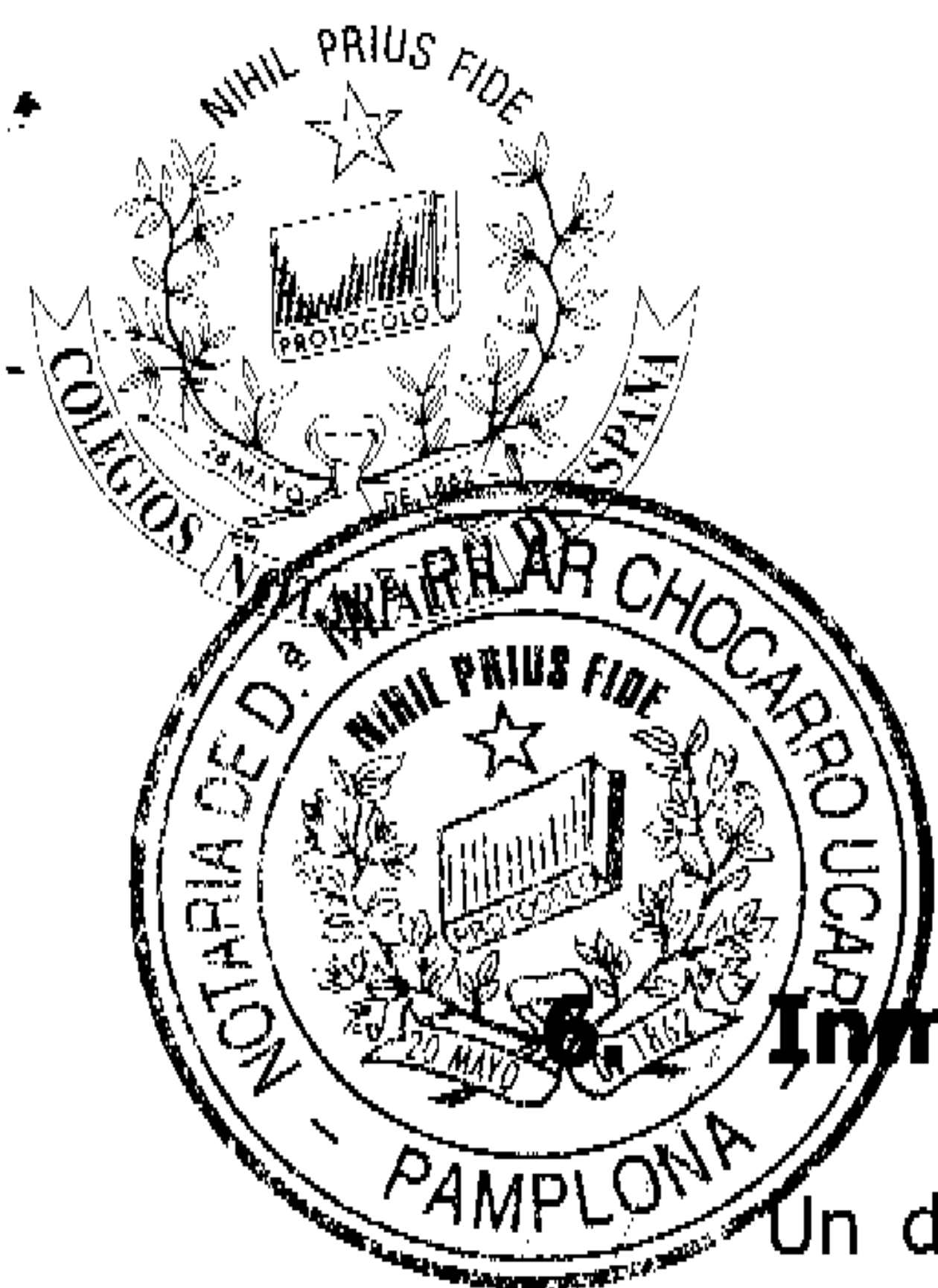
Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de euros				
	31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	14.738	-	(14.738)	-	-
Aplicaciones informáticas	5.095	296	-	-	5.391
Concesiones, patentes y licencias	36	-	-	-	36
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	97	50	-	(32)	115
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	346	112	(353)	-	105
Aplicaciones Informáticas en curso	18	49	-	-	67
	20.330	507	(15.091)	(32)	5.714
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(14.738)	-	14.738	-	-
Aplicaciones informáticas	(4.103)	(417)	-	-	(4.520)
Concesiones, patentes y licencias	(36)	-	-	-	(36)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(18)	(23)	-	13	(28)
	(18.895)	(440)	14.738	13	(4.584)
Provisiones	(11)	(90)	-	-	(101)
	1.424	(23)	(353)	(19)	1.029

Al 31 de diciembre de 2007 un importe de 3.683.242 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 2007

Inmovilizaciones Materiales

Un detalle del coste actualizado del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada actualizada al 31 de diciembre de 2007, así como de los movimientos habidos durante dicho ejercicio, es como sigue:

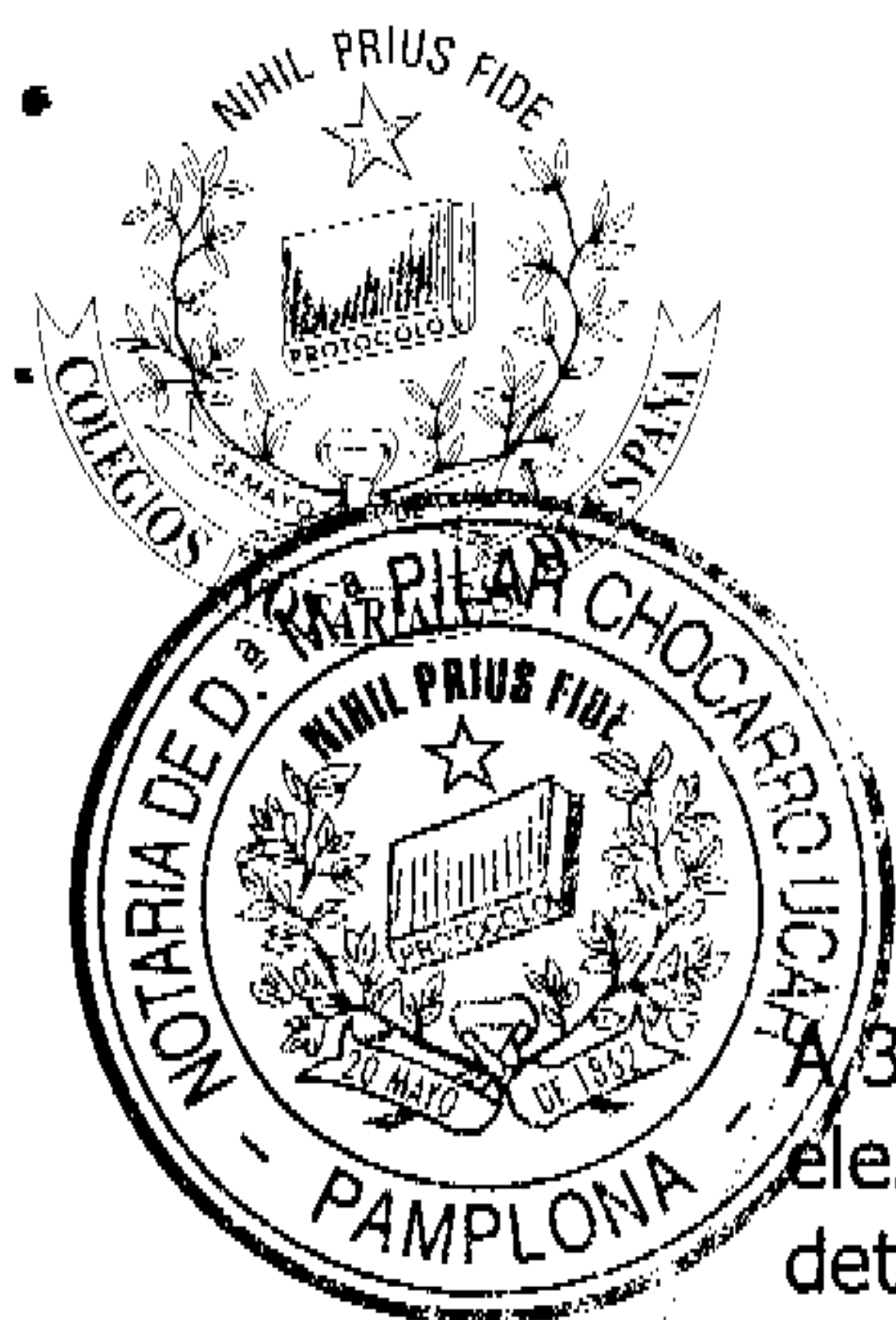
	Miles de euros				31.12.07
	31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste actualizado					
Terrenos y construcciones	19.981	-	(3)	-	19.978
Instalaciones técnicas y maquinaria	133.464	1.833	(125)	536	135.708
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	27.360	457	-	441	28.258
Otro inmovilizado material	8.154	1.206	(52)	32	9.340
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.289	8.655	-	(977)	8.967
	190.248	12.151	(180)	32	202.251
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(8.602)	(657)	-	-	(9.259)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(112.927)	(5.063)	125	-	(117.865)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.851)	(1.576)	-	-	(20.427)
Otro inmovilizado material	(7.711)	(851)	52	(13)	(8.523)
	(148.091)	(8.147)	177	(13)	(156.074)
Provisiones					
	(223)	-	72	-	(151)
	41.934	4.004	69	19	46.026

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 2007 asciende a 851.818 euros y la dotación por amortizaciones de dicho ejercicio a 90.444 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 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Construcciones	1.695
Instalaciones técnicas y maquinaria	88.343
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.514
Otro inmovilizado material	6.695
	109.247

**VISCOFAN, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

A 31 de diciembre de 2007, el capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria incluye elementos afectos a la realización de proyectos de investigación y según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Coste	9.111
Amortización acumulada	(8.100)
	<u>1.011</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2007 de los activos materiales adquiridos a empresas del grupo, se resume a continuación:

	Miles de euros
Coste	2.242
Amortización acumulada	(1.921)
	<u>321</u>

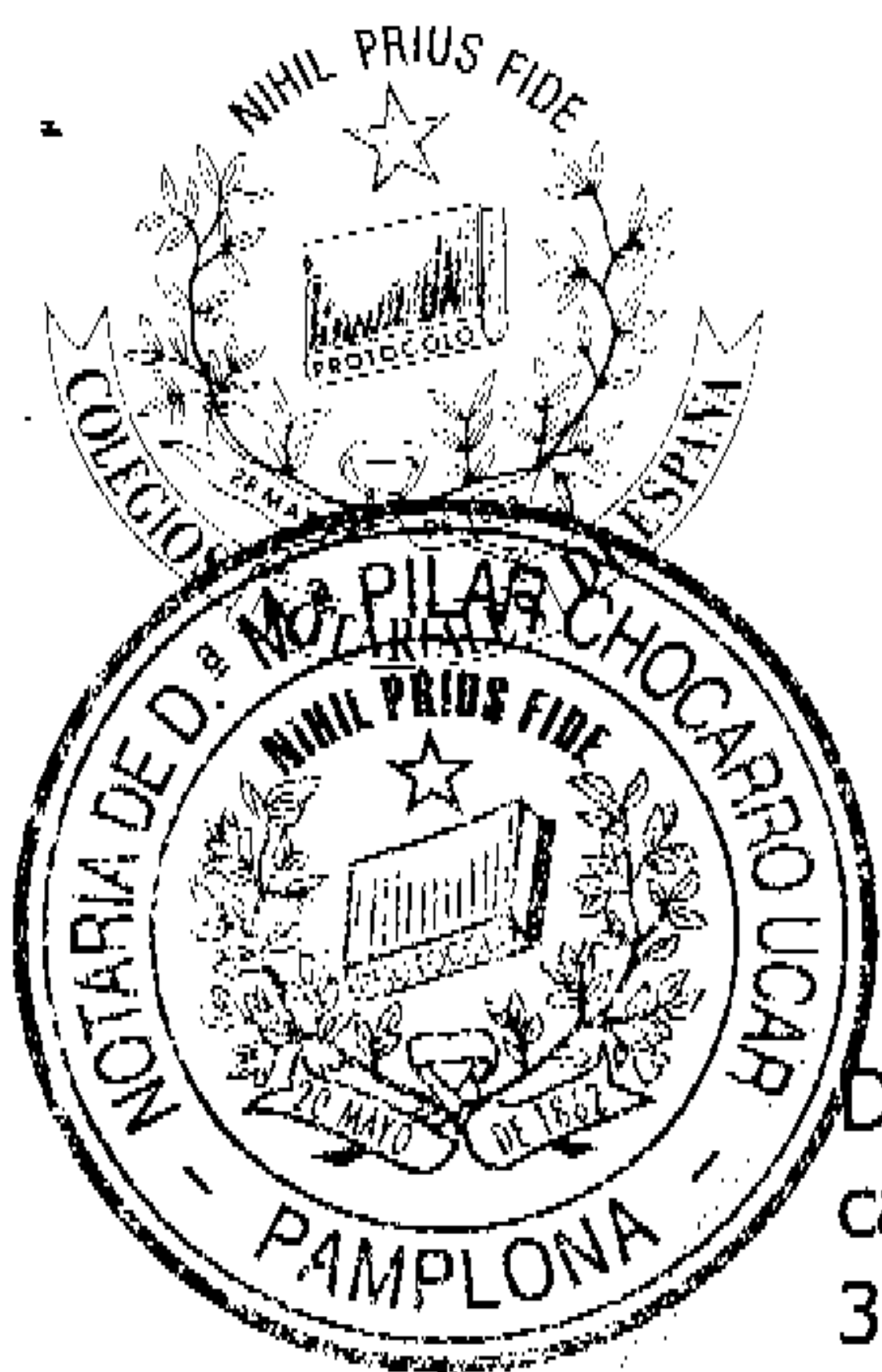
Los compromisos firmes de adquisición de inmovilizado al cierre del ejercicio ascienden a 10.020 miles de euros

7. Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras Temporales

La composición del inmovilizado financiero y su movimiento durante el ejercicio 2007 son como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.06	Altas	Bajas	31.12.07
Participaciones en empresas del grupo	237.832	4.846	-	242.678
Cartera de valores a corto plazo	42	-	-	42
Depósitos y fianzas	5	44	(4)	45
	237.879	4.890	(4)	242.765
Provisiones	(34.191)	(6.712)	9.571	(31.332)
	203.688	(1.822)	9.567	211.433

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, 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 2007

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha suscrito íntegramente las ampliaciones de capital realizadas por Koteks Viscofan, d.o.o., por el equivalente a un importe de 3.000.000 euros y por Viscofan de México S.R.L. de C.V. por un importe de 2.370.000 dólares.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo nominadas en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de euros
Dólar USA	95.252
Corona checa	18.001
Dinar serbio	14.323
Peso mexicano	7.756
Libra esterlina	1.841
Zloty polaco	447
	<u>137.620</u>

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

La composición de las inversiones financieras temporales y su movimiento durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.06	Altas	Bajas	31.12.07
Créditos a corto plazo con empresas del grupo (*)	500	1.500	(750)	1.250
Intereses a corto plazo de inversiones financieras en empresas del grupo (*)	-	50	-	50
Inversiones financieras temporales en capital	9	-	-	9
Fianzas constituidas a corto plazo	3	-	-	3
Depósitos constituidos a corto plazo	-	3	-	3
	512	1.553	(750)	1.315
	512	1.553	(750)	1.315

(*) Corresponde al crédito, e intereses derivados del mismo, concedido a Koteks Viscofan, d.o.o. cuya fecha de vencimiento es el 31 de diciembre de 2008. Dicho crédito devenga un interés equivalente Euribor más 0,5 puntos.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

8 Existencias

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

	Miles de euros
Comerciales	665
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.858
Productos terminados	4.759
Productos semiterminados	3.416
	15.698
Provisiones	(785)
	14.913

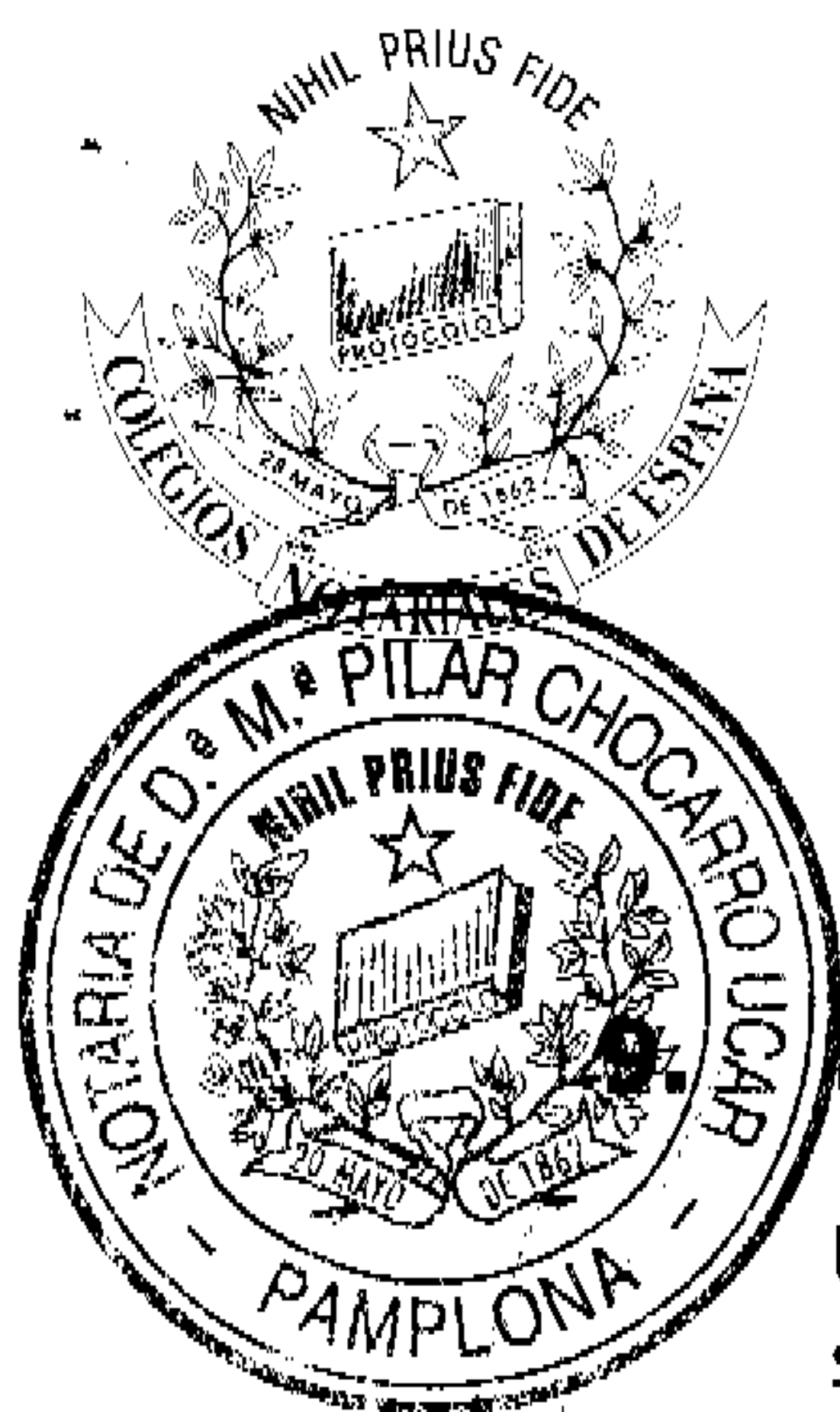
El movimiento de la provisión para existencias durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	635
Dotaciones del ejercicio	150
Recuperaciones del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	785

Los gastos por aprovisionamientos de existencias correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales	
Compras netas	50.803
Variación de existencias	(782)
	50.021

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



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

Deudores

Un detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	22.066
Empresas del grupo	17.785
Deudores varios	536
Personal	72
Administraciones públicas	3.928
	44.387
Provisiones para insolvencias	-
	44.387

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

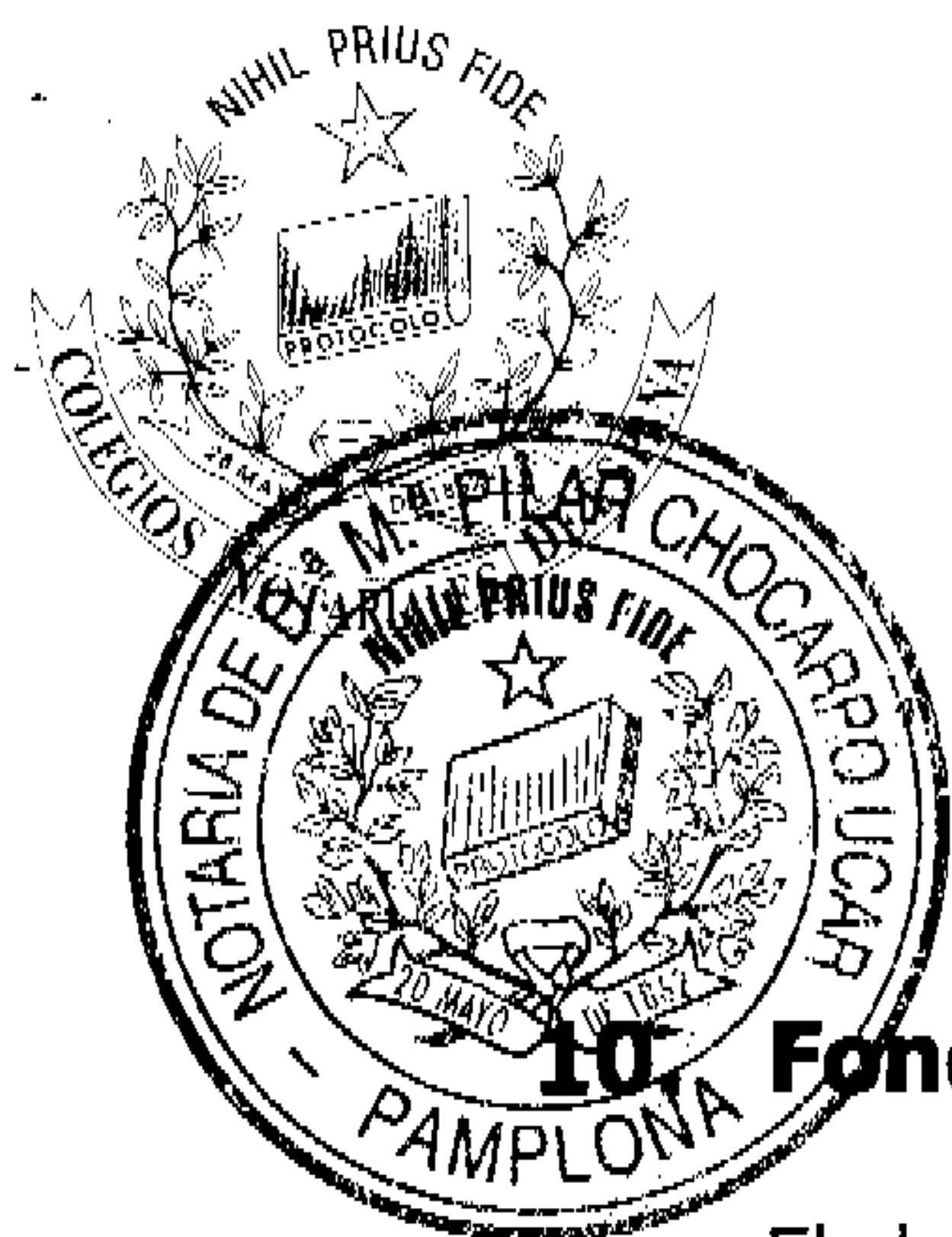
	Miles de euros
Cientes por ventas y prestación de servicios	20.685
Empresas del grupo	10.713
	31.398

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

	Miles de euros
Gobierno de Navarra, deudor por IVA	1.905
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	5
Hacienda Pública por derechos de deducciones pendientes de aplicación (nota 17)	2.018
	3.928

El movimiento habido en el capítulo "Provisiones para insolvencias" durante el ejercicio 2007, es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2007	99
Recuperaciones de saldos provisionados	(99)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

10 Fondos Propios

El detalle y movimiento de fondos propios durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad está representado por 47.296.842 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.

Con fecha 18 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social de la Sociedad, con la finalidad de amortizar acciones propias, en la cantidad de 198.889,20 euros, por amortización de 662.964 acciones en cartera de la propia Sociedad.

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 2007, la Sociedad tenía conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 5%:

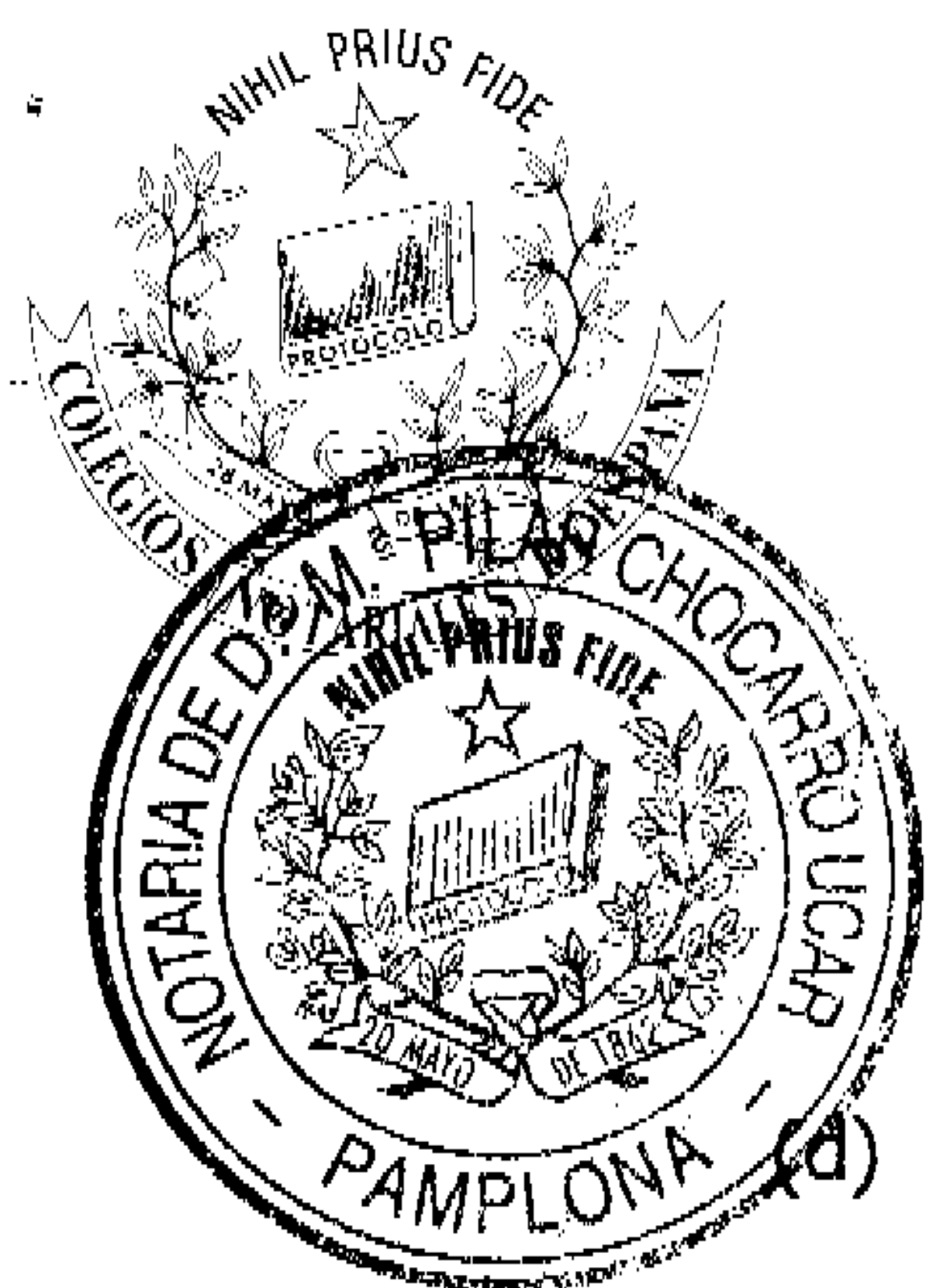
<u>Nombre</u>	<u>% Participación</u>
Bestinver Gestión, S.A.	8,46
Marathon Asset Management, LLP	5,84
Onchena, S.L.	5,00

(b) Prima de emisión

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

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2007 esta reserva está constituida por encima del mínimo fijado por la ley.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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 2007 la Sociedad posee 236.385 acciones propias para lo cual tiene constituida una reserva por el mismo importe por el 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 las acciones propias en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	581.071	3.004
Adquisiciones	324.868	5.207
Enajenaciones	(6.590)	(77)
Amortizaciones	(662.964)	(8.078)
Variación de provisión en Reservas (*)	-	1.505
Saldo al 31 de diciembre de 2007	236.385	1.561
Provisiones constituidas en Pérdidas y Ganancias (*)	-	(307)
	236.385	1.254

(*) Ver nota 4 (ñ).



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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.

(g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición para los accionistas al 31 de diciembre de 2007.

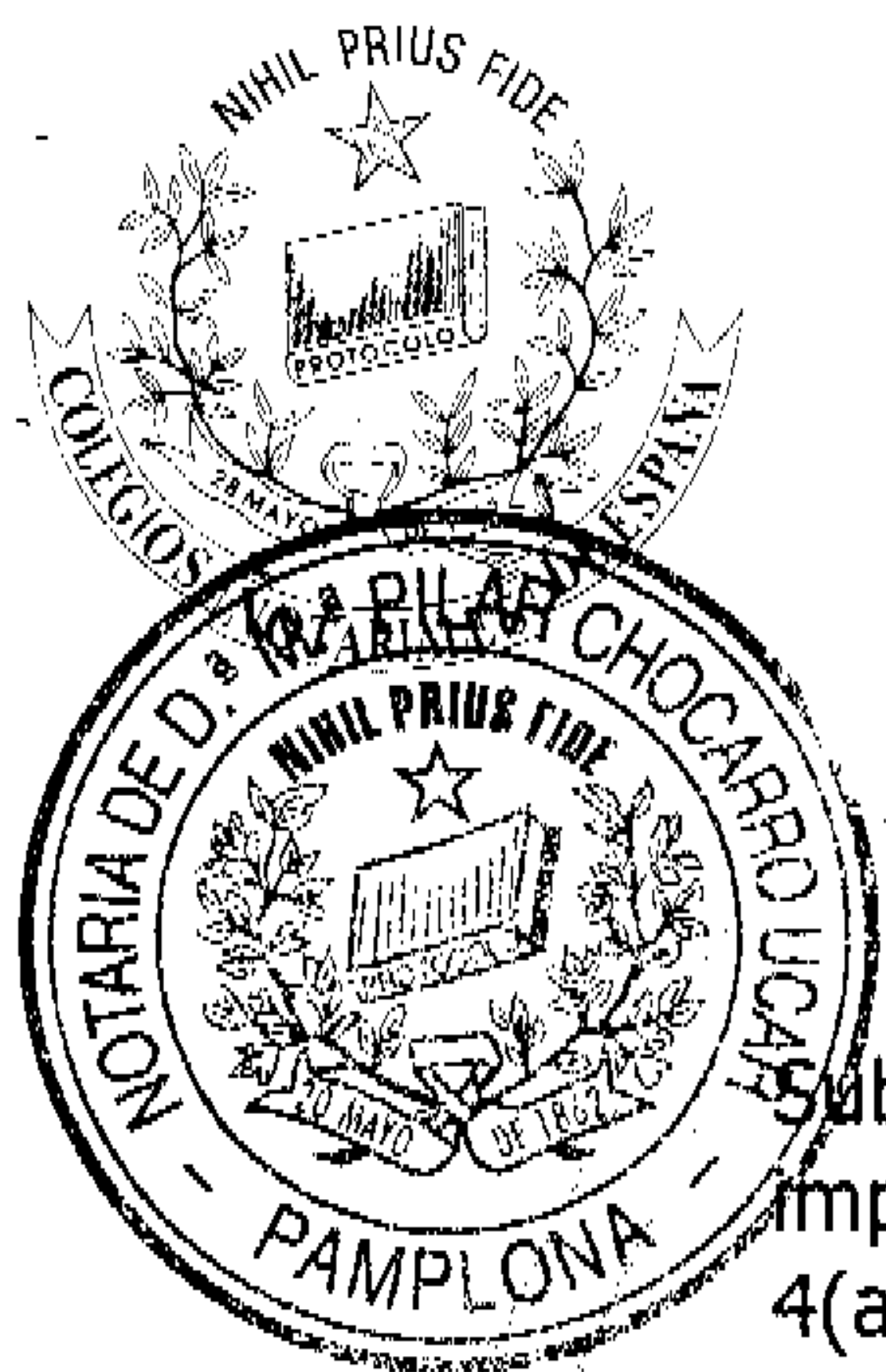
11. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Miles de euros				
	31.12.06	Altas	Correcciones de valor	Trasposos a resultados	Ventas
Subvenciones de capital	103	149	-	(33)	-
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	12	112	-	(21)	-
	115	261	-	(54)	-

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

	Miles de euros
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	2.241
Recibidas en el ejercicio	149
	2.390
Ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(2.138)
En el ejercicio	(33)
	(2.171)
	219



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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)).

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 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Créditos	-	24.010
Préstamos	1.600	2.000
Deudas por intereses con entidades de crédito	-	87
	<u>1.600</u>	<u>26.097</u>

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

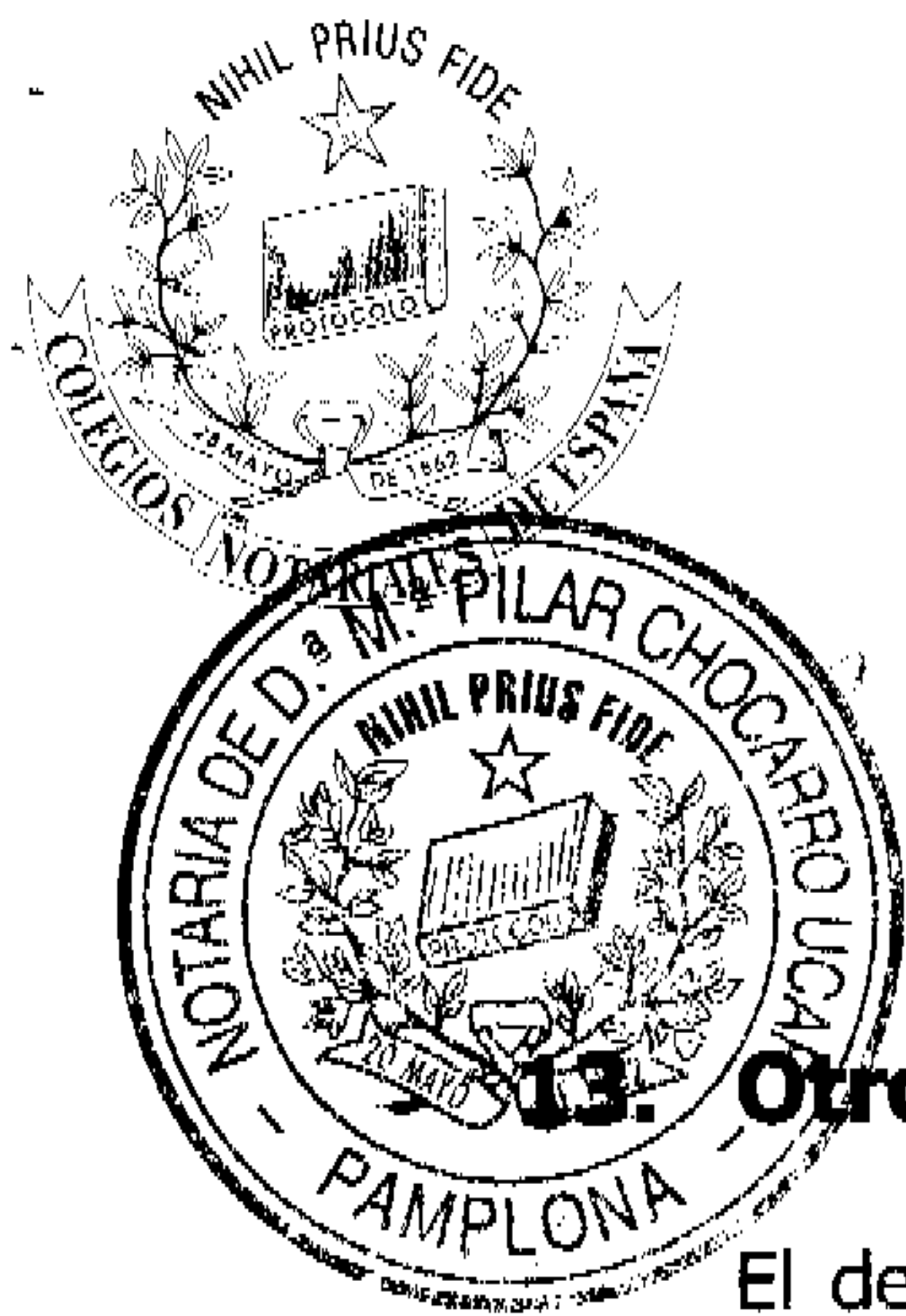
Vencimiento	Miles de euros
2009	800
2010	800
	<u>1.600</u>

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 45.813 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 2007 la Sociedad tiene contratadas operaciones que corresponden, básicamente, a acuerdos de permutas financieras de interés, según el siguiente detalle:

	I.R.S. (Interest Rate Swap)
Importe nominal (miles de euros)	2.146
Fecha de contratación	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03
Fecha de vencimiento	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses

**VISCOFAN, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

13. Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

	Miles de euros
Préstamos recibidos	4.818
Arrendamiento financiero	46
	<u>4.864</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	
	Arrendamiento financiero	Préstamos
2009	34	1.295
2010	12	1.181
2011	-	853
2012	-	797
2013 y años posteriores	-	692
	<u>46</u>	<u>4.818</u>

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación adjunto se incluye la parte a corto plazo de las partidas anteriores, por importe de 3.272 y 352 miles de euros para los préstamos recibidos y los contratos de arrendamiento financiero, respectivamente.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

14. Transacciones con Empresas del Grupo

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos	
Ventas y prestación de servicios	50.736
Ingresos de participaciones en capital	23.906
Otros ingresos de explotación	355
Gastos	
Aprovisionamientos	28.543
Otros gastos de explotación	466

15. Acreedores Comerciales

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 corresponde únicamente a deudas por compras o prestación de servicios.

Dicho saldo incluye aproximadamente un importe de 2.015.000 euros denominados en Dólares USA.

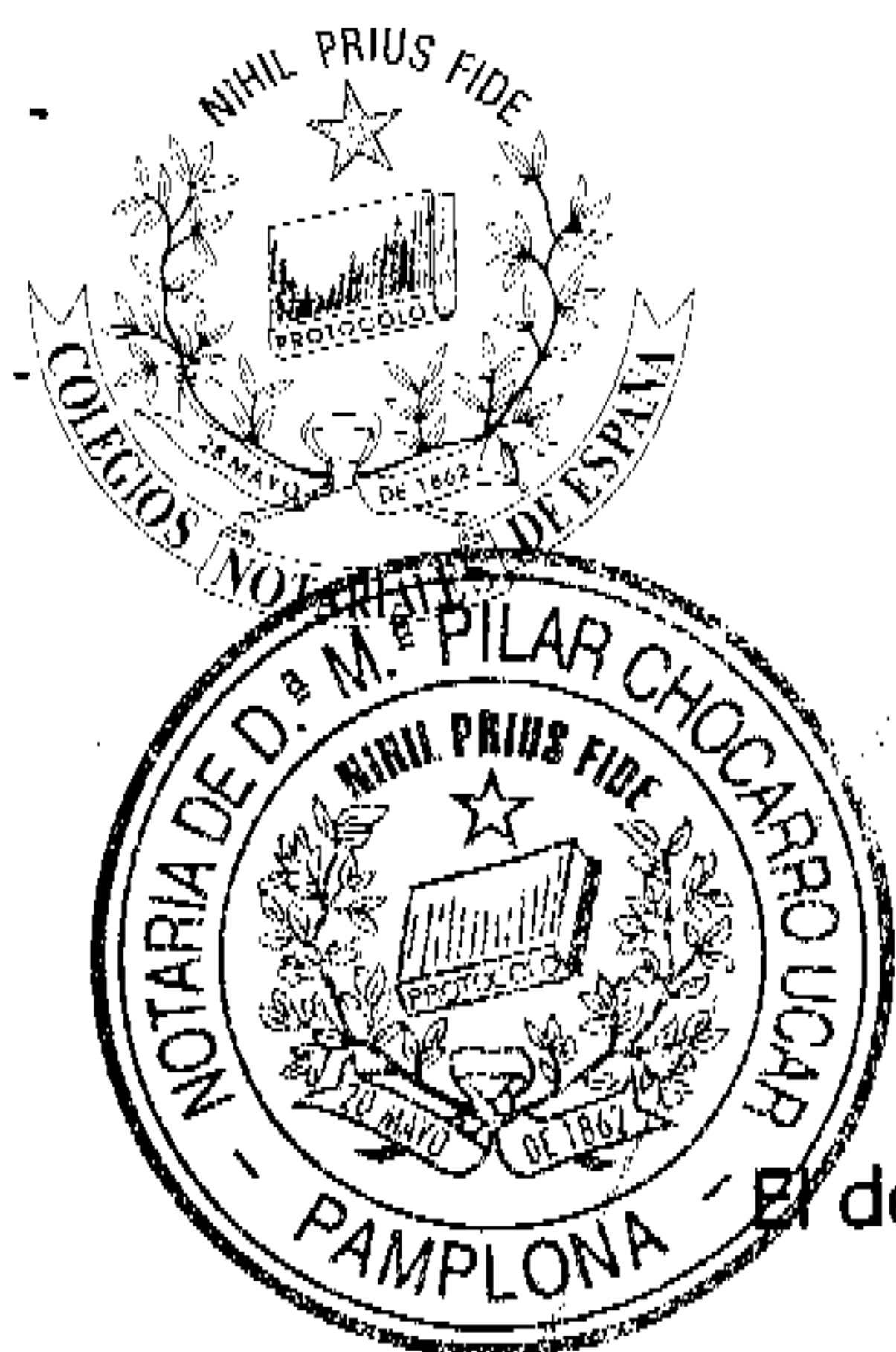
16. Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros
Administraciones Públicas	2.372
Otras deudas	8.175
Remuneraciones pendientes de pago	2.231
Fianzas y depósitos recibidos	138
	12.916

El detalle de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	735
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	661
Hacienda Pública Alemana, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	976



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

2.372

El detalle de "Otras deudas" se presenta a continuación:

Miles
de euros

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

3.553
3.624
998

8.175

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 32,5% 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 2007 y la base imponible fiscal que la Sociedad tiene previsto declarar, tras la aprobación de las cuentas anuales:

Miles
de euros

Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos

32.382

Diferencias permanentes

Dotaciones acciones propias (nota 10 (e))

307

Dotaciones cartera filiales

(4.712)

Exención por dividendos

(23.376)

Otros conceptos

174

Base contable y fiscal del impuesto

4.775

Cuota al 32,5 %

1.552

Deducciones

Por inversiones, investigación y desarrollo y creación de empleo

(1.552)

Cuota líquida

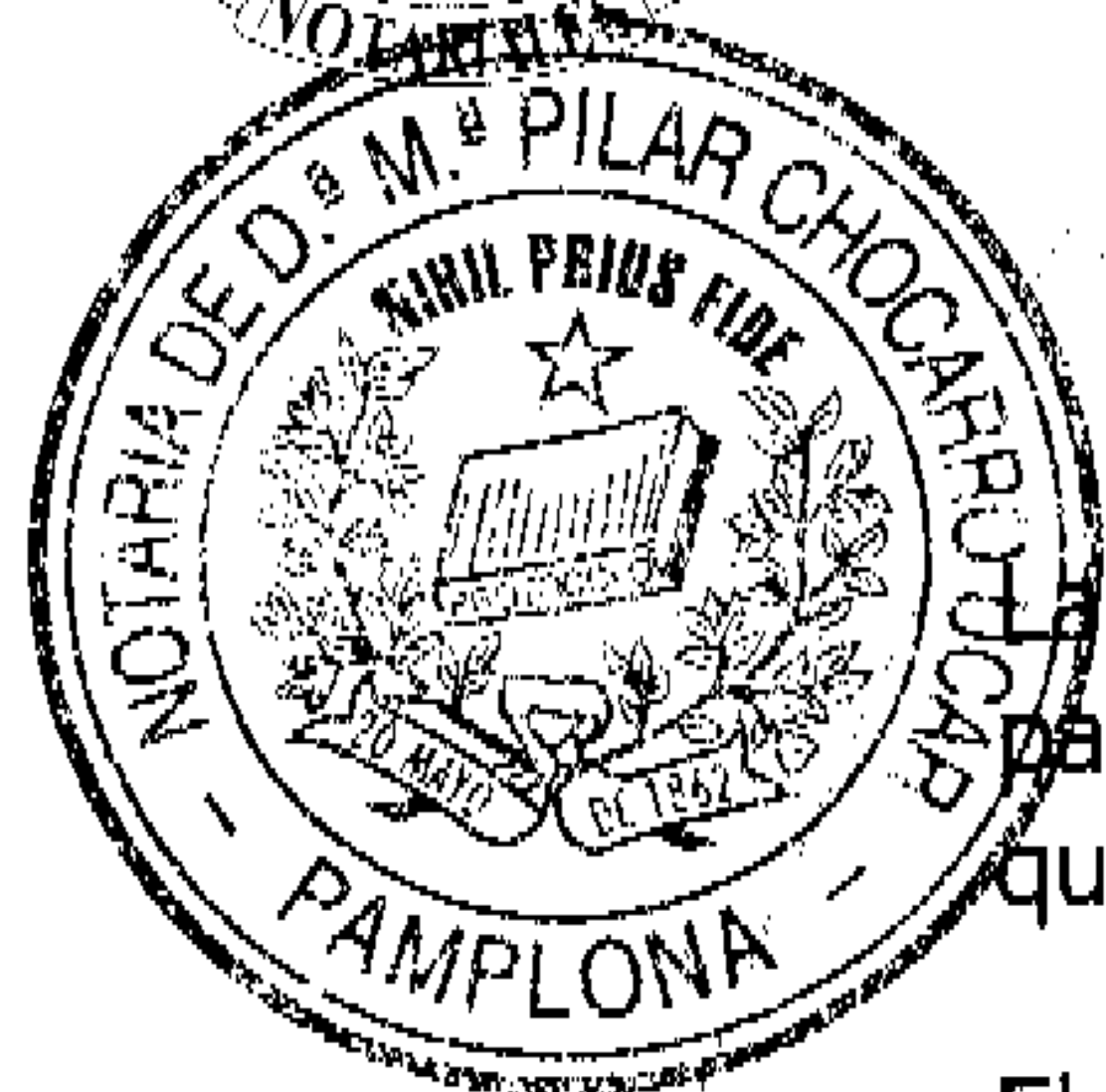
-

Retenciones y pagos a cuenta

(5)

Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 9)

(5)



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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

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

	Miles de euros
Base contable al 32,5%	1.552
Gasto por Naturin GmbH & Co (*)	2.297
Derechos por deducciones pendientes de aplicación	(1.867)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	1.982

(*) Según la legislación local alemana, la Sociedad es sujeto pasivo de parte del Impuesto sobre Sociedades de su filial alemana Naturin GmbH & Co.

La Sociedad ha registrado a 31 de diciembre de 2007 los derechos por deducciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota, por tener un interés cierto respecto a la carga fiscal futura y estimar los Administradores que su recuperabilidad está razonablemente garantizada.

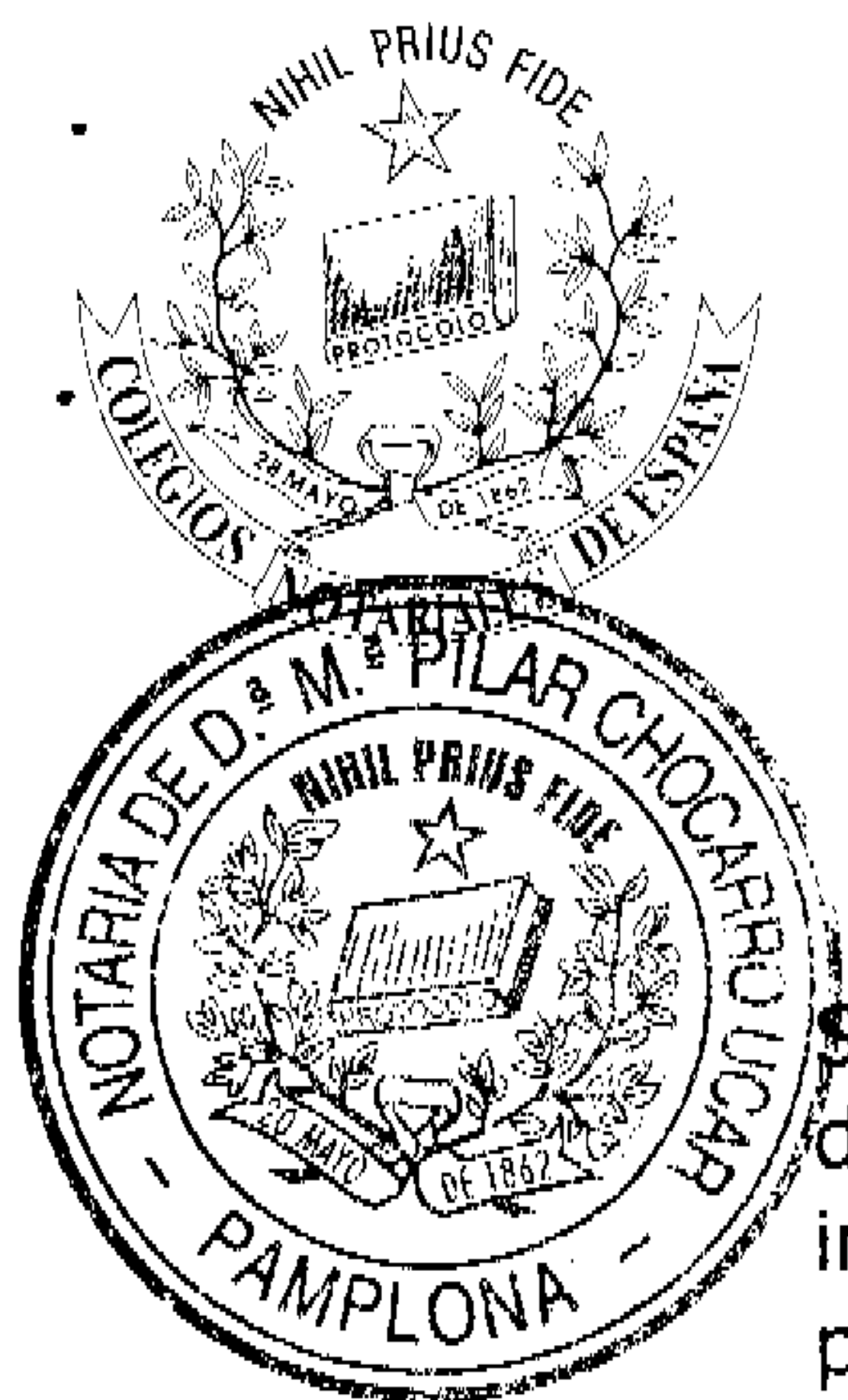
El movimiento de los mismos durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	1.703
- Generados en el ejercicio	1.867
- Aplicados en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	(1.552)
Saldo final	2.018

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
2004	2014	911
2005	2015	19
2006	2016	25
2007	2017	1.063
		2.018
		(nota 9)

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



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los ejercicios no prescritos. 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 2007 se detallan en la nota 14.

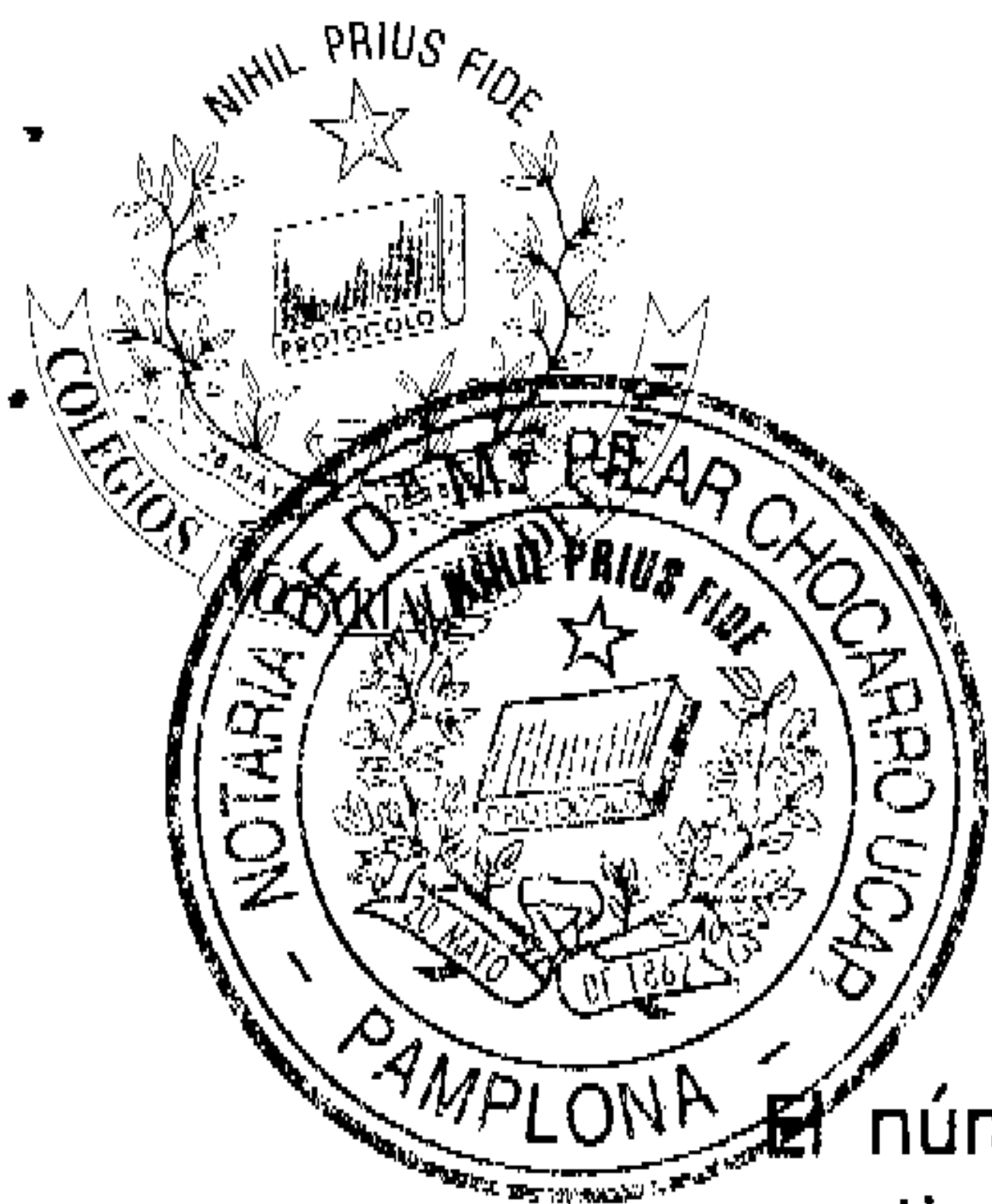
19. Gastos de Personal

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

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	22.843
Cargas sociales	6.332
	<u>29.175</u>

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

Directivos	12
Técnicos y mandos	95
Administrativos	34
Personal especializado	102
Operarios	383
	<u>626</u>



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

El número de empleados a final del ejercicio, distribuido por sexos, se presenta a continuación:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	10	1
Técnicos y mandos	92	10
Administrativos	8	26
Personal especializado	82	21
Operarios	285	110
	<u>477</u>	<u>168</u>

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

20. Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de deudas a largo plazo	259
Intereses de deudas a corto plazo	1.139
Otros gastos financieros	13
	<u>1.411</u>

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 2007, se presenta a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Ingresos</u>	
Ventas	67.835
<u>Gastos</u>	
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	6.944
Otros gastos de explotación	2.554
Gastos de personal	90



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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 500.949 euros y un 1,5% del beneficio antes de impuestos para el Comité Ejecutivo, que asciende a un total de 500.949 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.

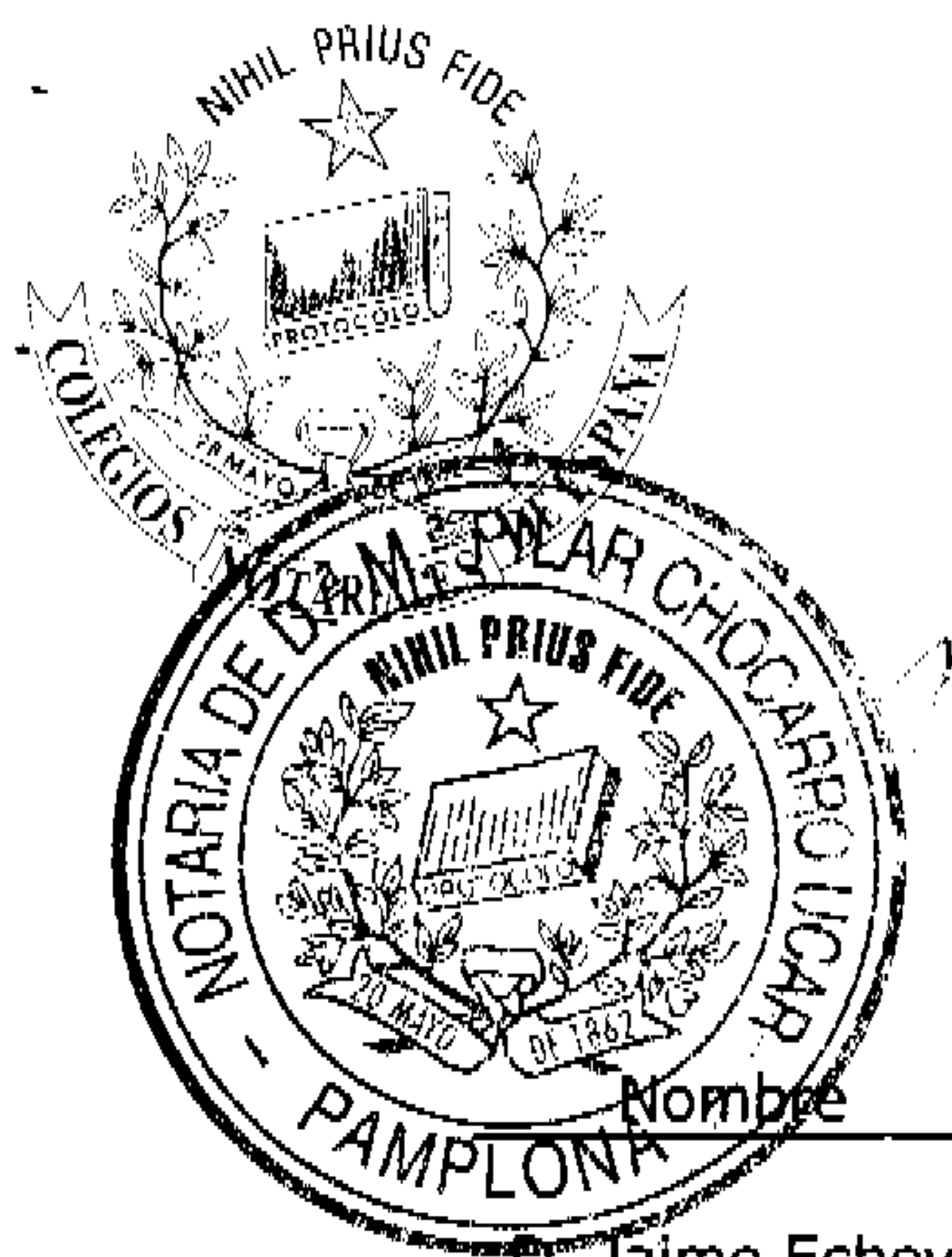
El detalle de las retribuciones por Consejero se presenta a continuación:

Nombre	Euros					Total
	Comité ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Dietas	Consejos otras Compañías del Grupo	
D. Jaime Echevarría Abona	166.983	62.619	-	10.800	148.305	388.707
D. José María Cuevas Salvador	166.983	62.619	-	10.800	-	240.402
D. Nestor Basterra Larroudé	166.983	62.619	-	10.800	74.580	314.982
D. Iñigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	62.619	-	10.800	-	73.419
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	62.619	11.600	10.800	-	85.019
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	62.618	11.600	10.800	-	85.018
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	62.618	11.600	8.800	-	83.018
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	62.618	10.000	9.800	-	82.418
	<u>500.949</u>	<u>500.949</u>	<u>44.800</u>	<u>83.400</u>	<u>222.885</u>	<u>1.352.983</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 el ejercicio 2007, 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.



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

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
	Koteks Viscofan d.o.o.	Presidente Consejo Administración
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GMBH & Co KG	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Consejero

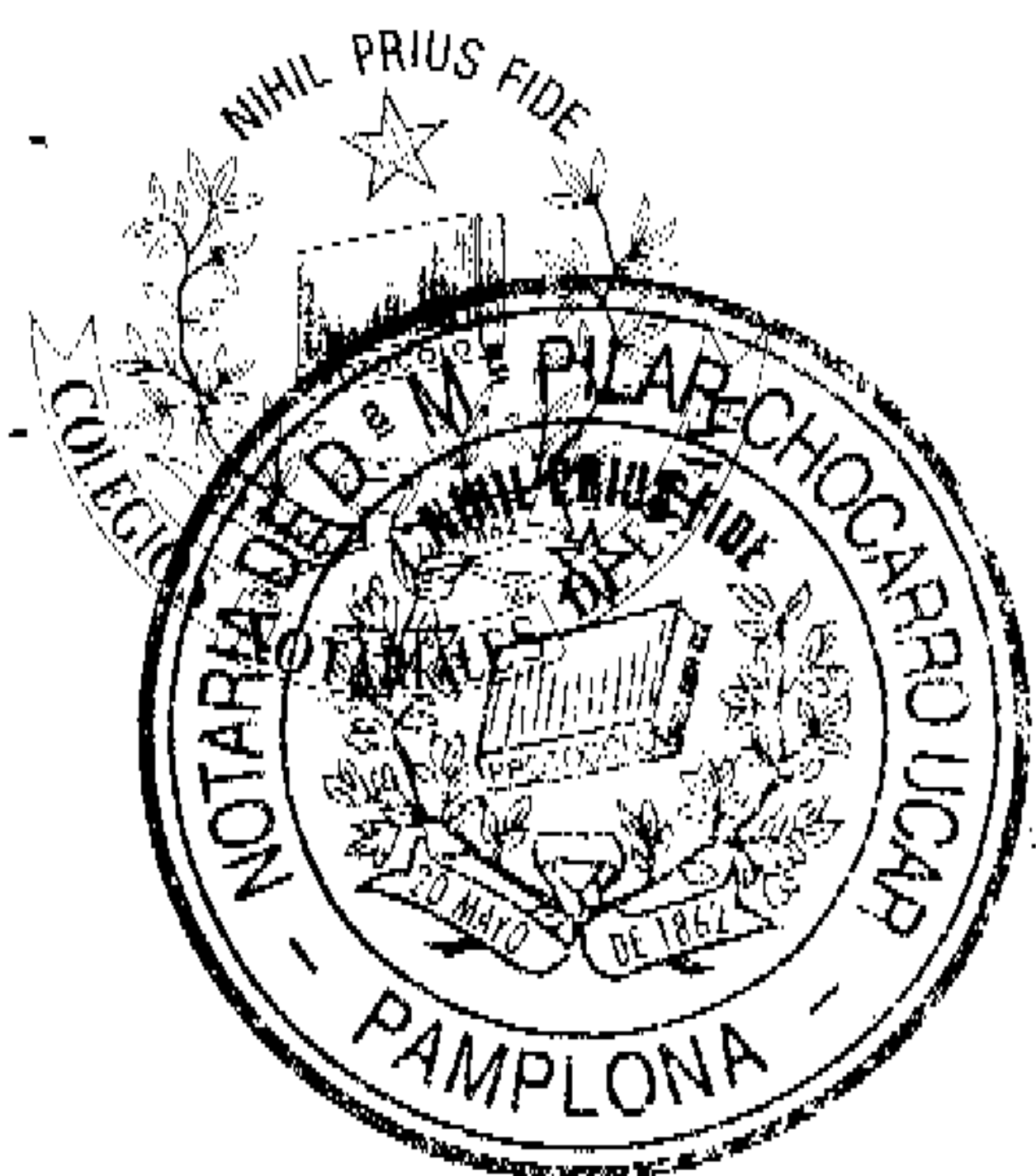
23. Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

- Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad avalaba un importe de aproximadamente 46.910.248 euros a sociedades del grupo. Así mismo, tiene concedidos avales de entidades financieras por un importe de 4.847.804 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 2007 por importe de 23.720.000 dólares estadounidenses, 1.194.000 dólares canadienses, 40.244.000 yenes japoneses y 3.045.000 zlotys polacos.

24. Hechos Posteriores

Con fecha 21 de enero de 2008, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 8 de enero de 2008, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,19 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 2007, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:



VISCOFAN, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2007

	Euros
I. Saldo inicial al 08.01.08	1.486.407
II. Flujos operativos	
- Por cobro de clientes y deudores	104.829.645
- Por otros ingresos	245.306
- Por pago a proveedores y acreedores	(65.289.347)
- Por pago a empleados	(24.724.852)
- Por pago de intereses	(1.568.937)
- Por otros pagos	(4.200.000)
	9.291.815
III. Flujos actividades inversión	
- Por dividendos	20.128.512
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(17.929.000)
	2.199.512
IV. Flujos actividades financiación	
- Por cobro de préstamos a largo plazo	7.351.213
- Retribuciones accionistas	(19.675.079)
	(12.323.866)
V. Saldo final al 08.01.09	653.868

25. Cuadros de Financiación

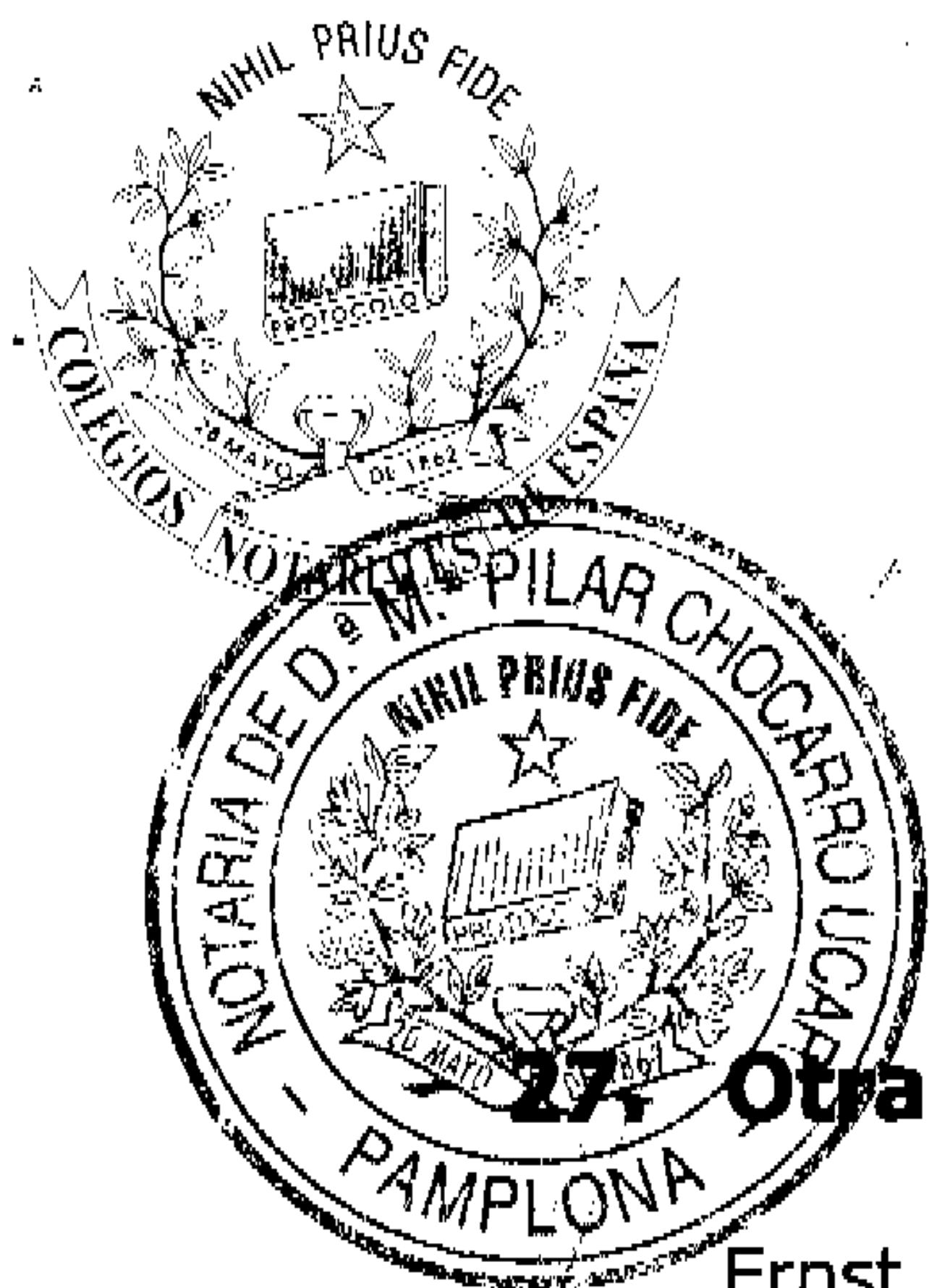
Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

26. Medio Ambiente

La Sociedad mantiene ciertas inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales, cuyo coste y amortización acumulada a 31 de diciembre de 2007 asciende a 9.793.500 y 5.309.000 euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por un importe de 940.500 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 2007

Otra Información

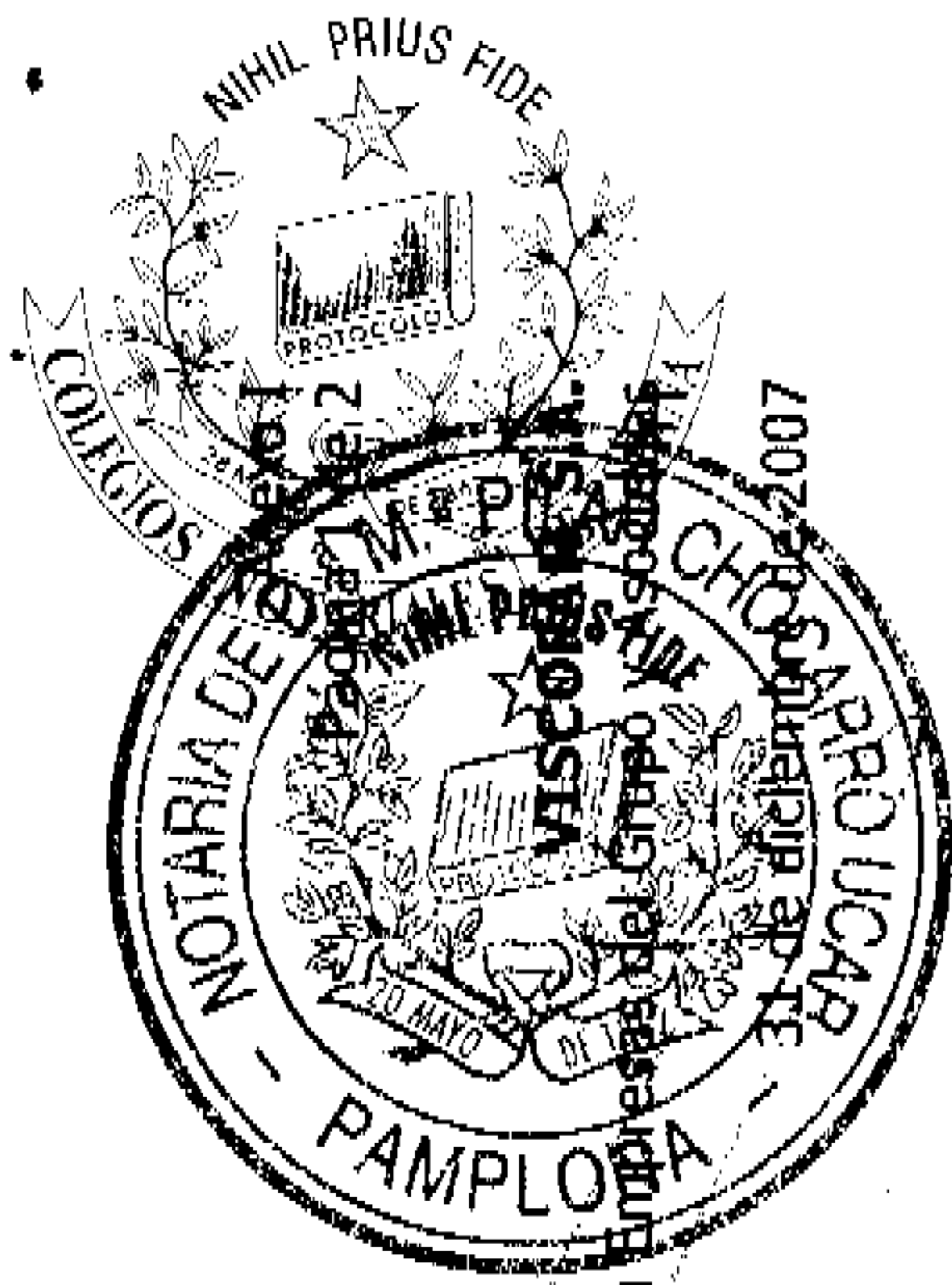
Ernst & Young, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han acordado con la Sociedad una facturación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 de honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 81.000 euros. Los importes indicados incluyen la totalidad de los honorarios relativos al ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

28. Transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

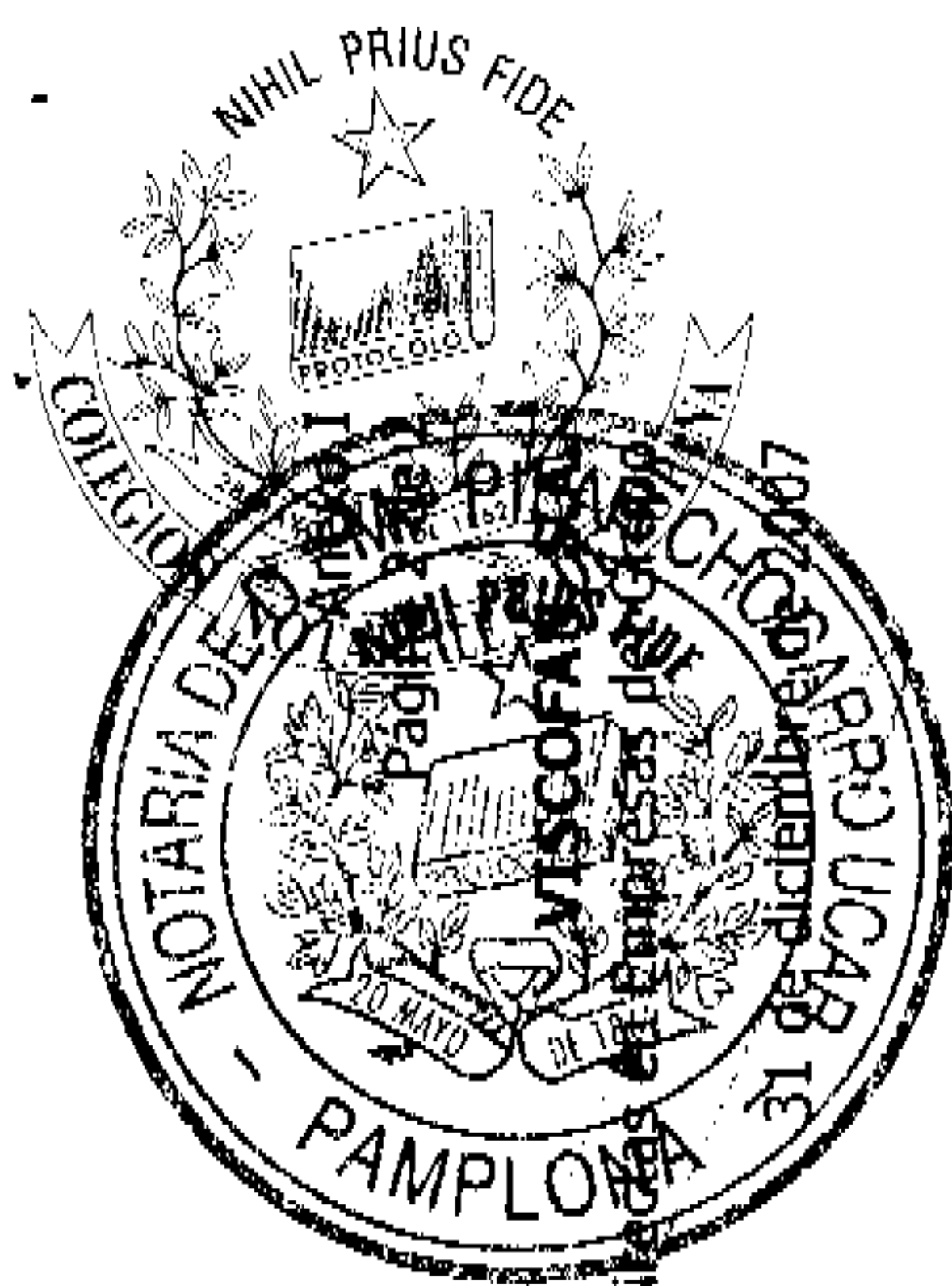
La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.



Detalle de Participaciones Directas en Empresas del Grupo

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación	Valor de coste en libros		Fondos propios		Actividad	Domicilio Social
		Miles de euros	Moneda	Importe en miles			
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.	100,00%	15.602	EUR	39.223		Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co	100,00%	89.436	EUR	62.240		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	7.219	USD	993		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	87.538		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Poland Sp.z.o.o.	100,00%	447	PLN	2.176		Comercial	Cracovia (Polonia)
Gamex CB Sro	100,00%	7.498	CZK	345.176		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan USA Inc.	100,00%	34.729	USD	41.848		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery (USA)
Naturin LTD	100,00%	1.841	GBP	1.620		Comercial	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan CZ, S.r.o.	100,00%	10.503	CZK	460.755		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (República Checa)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	7.730	MXP	126.037		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	166	USD	294		Comercial	San José (Costa Rica)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	14.322	CSD	602.752		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,80%	3	MXP	145		Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.	0,01%	5	MXP	14.444 (*)		Holding	Zacapu Michoacán (México)
Teepak de México, S.R.L. de C.V.	0,01%	6	MXP	14.444 (*)		Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	99,99%	12	MXP	53		Prestación de servicios	Zacapu Michoacán (México)
				242.678			

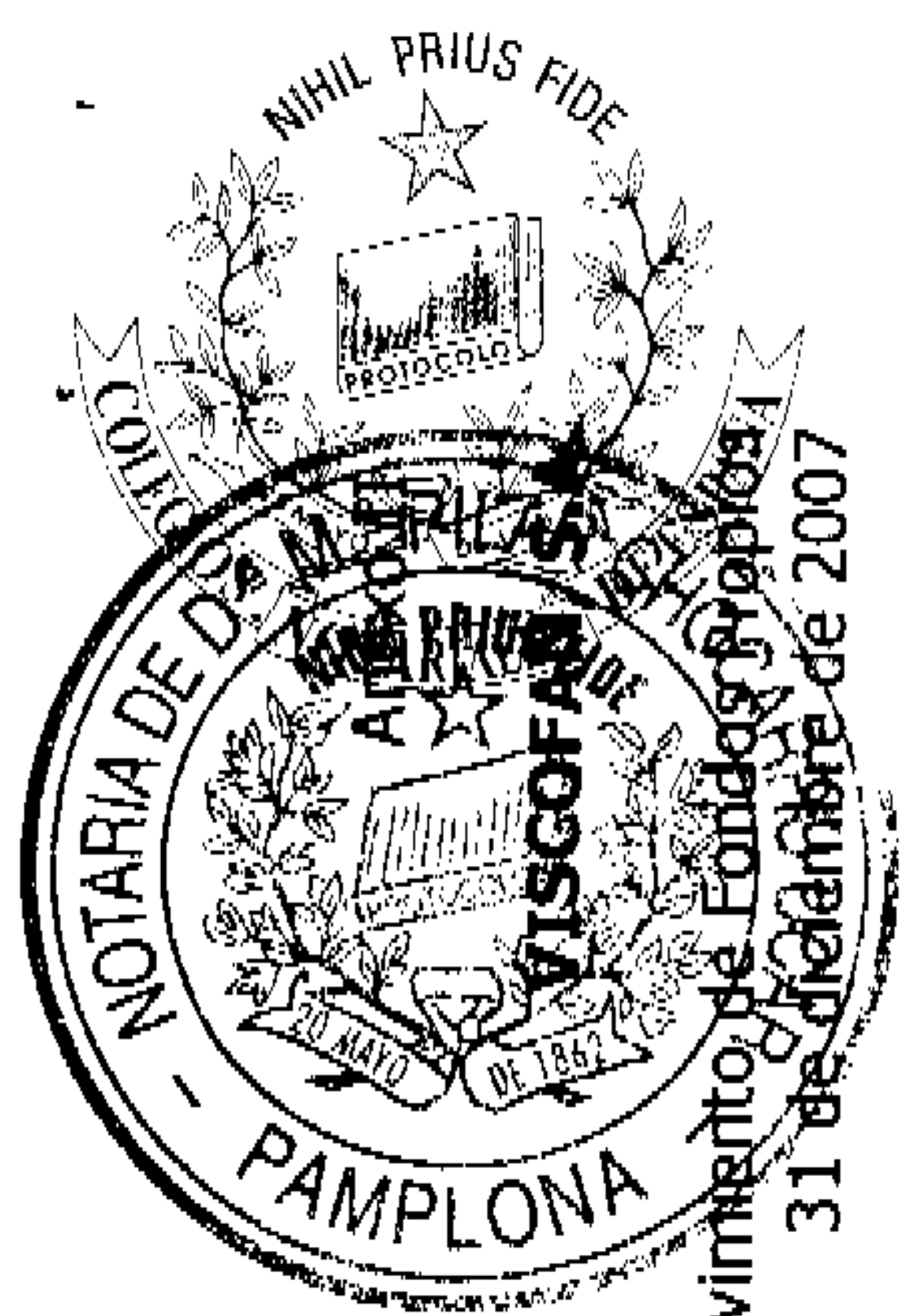
(*) Se trata de los Fondos Propios consolidados de Teepak de México, S.R.L. de C.V. y Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.



Detalle de Participaciones Individuales en Empresas del Grupo

Porcentaje de participación	Actividad	Domicilio social
IAN Perú S.A.	Producción de espárragos	Cañete (Perú)
Stephan & Hoffmann AG	Holding	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 Canada Inc.	Comercial	Québec (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 2007, junto con la cual debería ser leído



Detalle y Movimiento de Fondos Propios
31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Reservas							Reservados	Resultados 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 2006	14.388	49.406	2.935	3.004	25	119	139.502	8.988	20.834	239.201
Distribución del beneficio de 2006										
• A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	14.209	-	(14.209)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.625)	(6.625)
Devolución prima de emisión	-	(7.562)	-	-	-	-	-	-	(7.562)	(7.562)
Reducción de capital	(199)			(8.078)			199		(8.078)	(8.078)
Traspos a reservas para acciones propias										
• Por constitución	-	-	-	5.207	-	-	(5.207)	-	-	-
• Por cancelación	-	-	-	(77)	-	-	77	-	-	-
Provisión por acciones propias	-	-	-	1.505	-	-	-	-	-	1.505
Beneficios del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	30.400	30.400
Saldos a 31 de diciembre de 2007	14.189	41.844	2.935	1.561	25	119	148.780	8.988	30.400	248.841

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debería ser leído

Aplicaciones

	2006	2007
1. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
2. <i>Curculionidae</i>	1	1
3. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
4. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
5. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
6. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
7. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
8. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
9. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
10. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
11. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
12. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
13. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
14. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
15. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
16. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
17. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
18. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
19. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
20. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
21. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
22. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
23. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
24. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
25. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
26. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
27. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
28. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
29. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
30. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
31. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
32. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
33. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
34. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
35. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
36. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
37. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
38. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
39. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
40. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
41. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
42. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
43. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
44. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
45. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
46. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
47. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
48. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
49. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
50. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
51. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
52. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
53. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
54. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
55. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
56. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
57. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
58. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
59. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
60. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
61. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
62. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
63. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
64. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
65. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
66. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
67. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
68. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
69. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
70. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
71. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
72. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
73. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
74. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
75. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
76. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
77. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
78. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
79. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
80. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
81. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
82. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
83. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
84. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
85. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
86. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
87. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
88. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
89. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
90. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
91. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
92. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
93. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
94. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
95. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
96. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
97. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
98. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
99. <i>Chrysomelidae</i>	1	1
100. <i>Chrysomelidae</i>	1	1

Orígenes

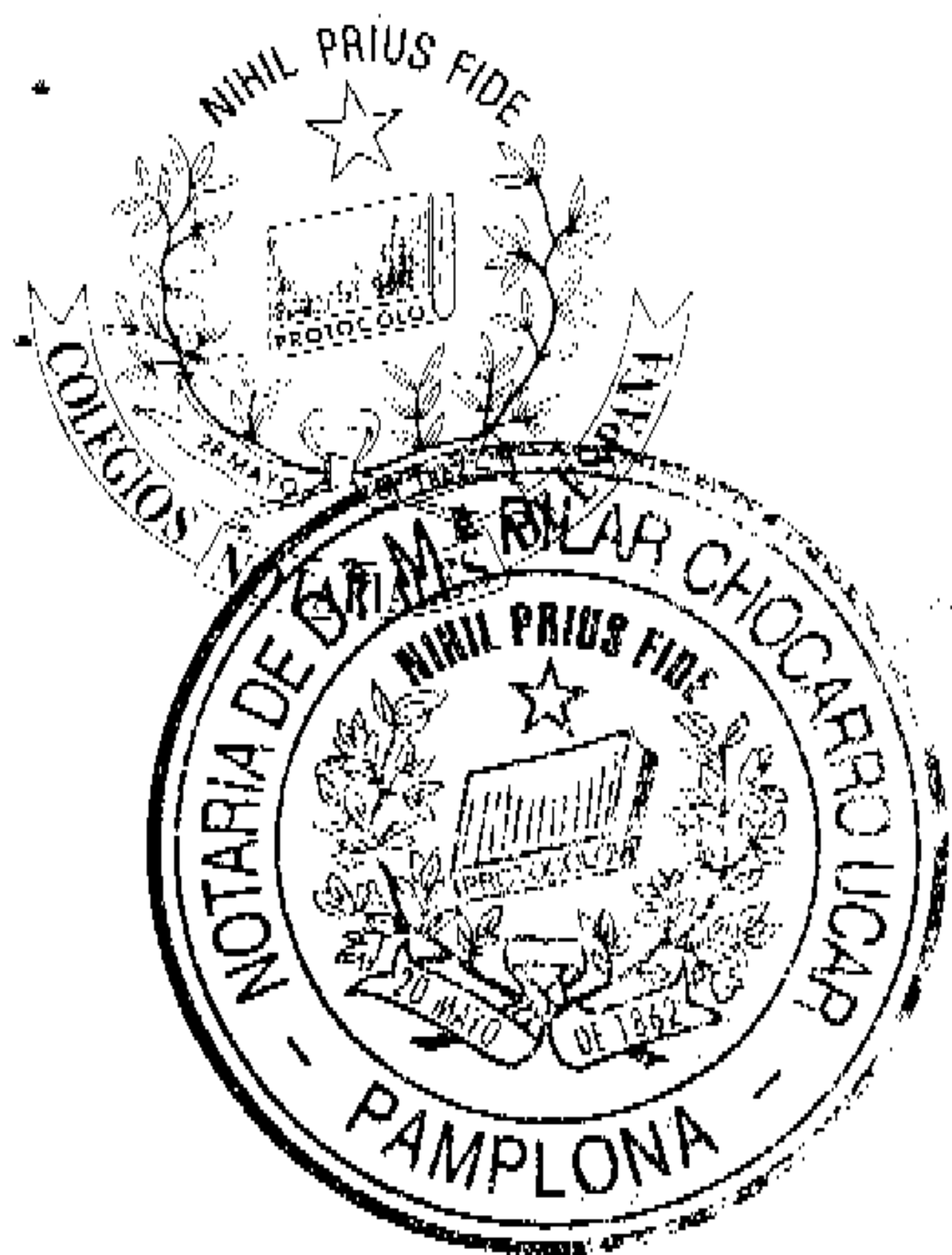
[illegible]



Variaciones en el capital circulante

	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	136		510	-
Deudores	684		12.967	-
Acreedores a corto plazo		10.942	-	8.064
Inversiones financieras temporales	803		500	-
Acciones propias a corto plazo		1.750	2.637	-
Tesorería	416		-	279
Ajustes por periodificación	54		-	42
Provisiones para riesgos y gastos	332		816	-
	2.425	12.692	17.430	8.385
Variación en el capital circulante	10.267	-	-	9.045
	12.692	12.692	17.430	17.430

Este Anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debería ser leído



VISCOFAN, S.A.

31 de diciembre de 2007

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 27 de marzo de 2008 ha formulado las cuentas anuales del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 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. José María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterra Larroudé

D. Iñigo de Soláun Garteiz-Goxeascoa

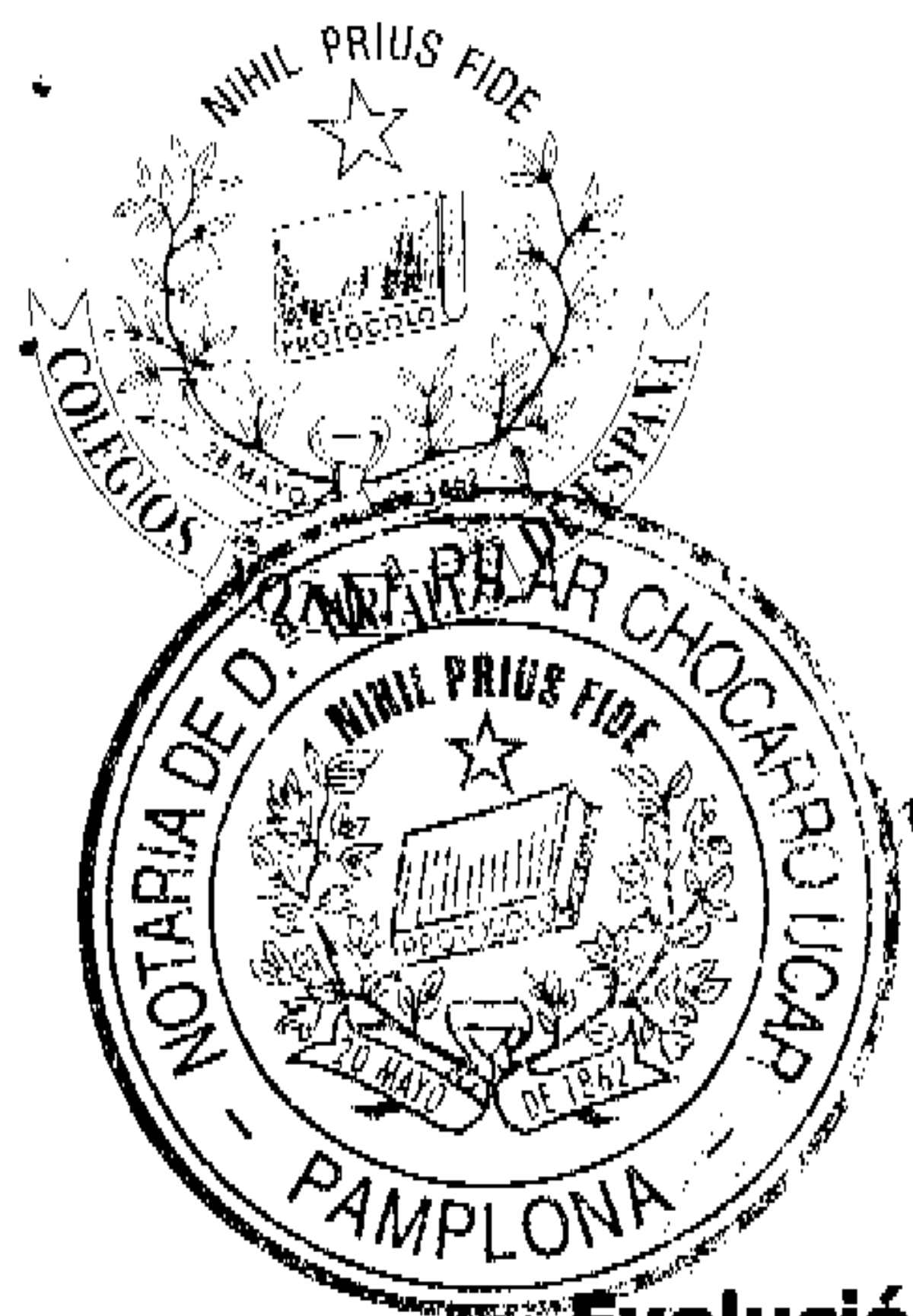
D^a. Agatha Echevarría Canales

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 2007

Evolución de los negocios y situación de Viscofan S.A.

En el ejercicio 2007 Viscofan S.A. ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 127, 4 millones de euros, un 0,8% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento en el importe neto de la cifra de negocios se debe tanto al crecimiento mundial del mercado de envolturas artificiales como a la política comercial mantenida por Viscofan S.A. enfocada a recuperar en cierta medida el 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 crecimiento en volumen han permitido contrarrestar la acusada depreciación del dólar americano.

Como consecuencia de las mejoras en eficiencia productiva, destacan la fuerte contención de los gastos operativos asociados a la producción y los gastos de personal. Por otro lado, un mayor esfuerzo en la centralización de operaciones para el Grupo junto al incremento de los costes de energía se han trasladado en un mayor gasto por servicios exteriores.

De este modo, el beneficio de explotación se reduce un 11,7% hasta alcanzar los 7,7 millones de euros.

Un mayor dividendo repartido por las compañías participadas por Viscofan S.A. respaldado por la fortaleza de los resultados individuales de dichas compañías ha permitido una significativa mejora del resultado financiero neto de Viscofan S.A., que con 22,5 millones de euros duplica el resultado financiero neto obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2007 se han registrado resultados extraordinarios positivos de 2,2 millones de euros, frente a unos resultados extraordinarios negativos de 9 mil euros registrados en el ejercicio 2006. La principal causa de dicha variación es la contabilización en el ejercicio 2007 de 2,0 millones de euros como menor gasto extraordinario como consecuencia de la aplicación de provisiones de cartera, frente a un mayor gasto extraordinario de 0,5 millones de euros registrado en el ejercicio 2006.

Los beneficios antes de impuestos alcanzaron los 32,4 millones de euros en el ejercicio 2007 frente a los 19,7 millones de euros del ejercicio anterior.

La mejora de los beneficios antes de impuestos, junto con la contabilización de un menor gasto fiscal como consecuencia de la reducción de los tipos impositivos (principalmente en Alemania, donde Viscofan S.A. es sujeto pasivo de parte del impuesto sobre sociedades de su filial alemana Naturin GmbH & Co) y la aplicación de deducciones fiscales ha permitido que el gasto impositivo en Viscofan S.A. ascienda a 2,0 millones de euros.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

Con todo ello, el beneficio neto del ejercicio 2007 ascendió a 30,4 millones de euros, un 45,99% superior a los 20,8 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2006.

Acontecimientos importantes

No se han registrado hechos significativos fuera del negocio habitual de Viscofan.

Evolución previsible de la sociedad

En un mercado que sigue creciendo en volumen a nivel mundial, Viscofan S.A. se encuentra en una posición competitiva única para poder seguir captando el crecimiento, a la vez que implementando la medidas necesarias para fortalecer su eficiencia y rentabilidad operativa, en un entorno en el que han incrementado las presiones en los cotes unitarios de los factores de producción, especialmente en términos de materias primas y gas.

En el próximo ejercicio, la compañía continuará con el proceso de recuperación de precios en el mercado de tripas celulósicas y de colágeno, mientras que buscará una mayor automatización del proceso productivo que le permita beneficiarse aún más de las economías de escala junto con mayores eficiencias productivas.

Está previsto que en el ejercicio 2008 se complete la primera fase de la ampliación de la planta de cogeneración de Cáseda (Navarra, España), con la puesta en funcionamiento de dos nuevos motores con una capacidad total de 16,6 megavatios, y el inicio de la segunda fase del proyecto, que implica la implantación de otros dos nuevos motores con una potencia similar a finales del ejercicio 2009.

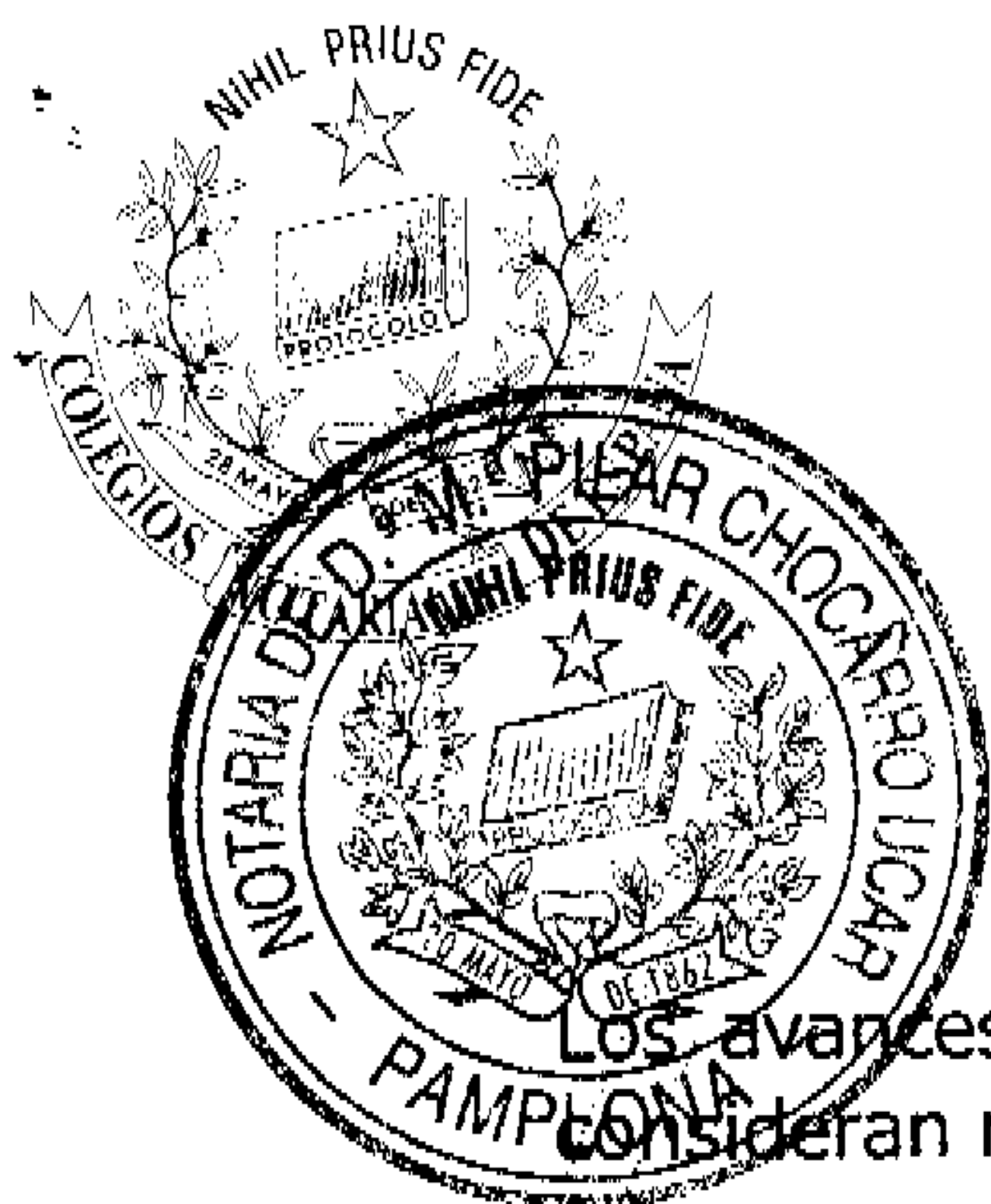
Dicho proyecto incrementará la capacidad energética de Viscofan de una manera más eficiente, contribuyendo a su vez, a mejorar el impacto medioambiental del proceso productivo.

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

Las inversiones de Viscofan S.A. se han situado cerca de 12,7 millones de euros, frente a los 3,9 millones de euros destinados en el ejercicio 2006. Este mayor esfuerzo inversor se debe principalmente al proyecto de ampliación de la planta de cogeneración en Cáseda, mientras que el importe destinado a mejoras de eficiencia, rendimiento y protección medioambiental son similares en conjunto al importe registrado en el ejercicio anterior.

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.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

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

Con fecha 1 de octubre de 2007 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura de reducción de capital correspondiente a la amortización de 662.964 acciones propias de Viscofan S.A., reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 198.889,20 euros. El capital social resultante es de 14.189.052,60 euros representado por 47.296.842 acciones. De esta manera la compañía destinó por este concepto más de 8,0 millones de euros a retribuir al accionista.

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprando acciones propias en el ejercicio 2007 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido de 2008, habiendo comunicado en marzo de 2008 la adquisición de acciones equivalentes a un 1% del capital social de la compañía.

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.

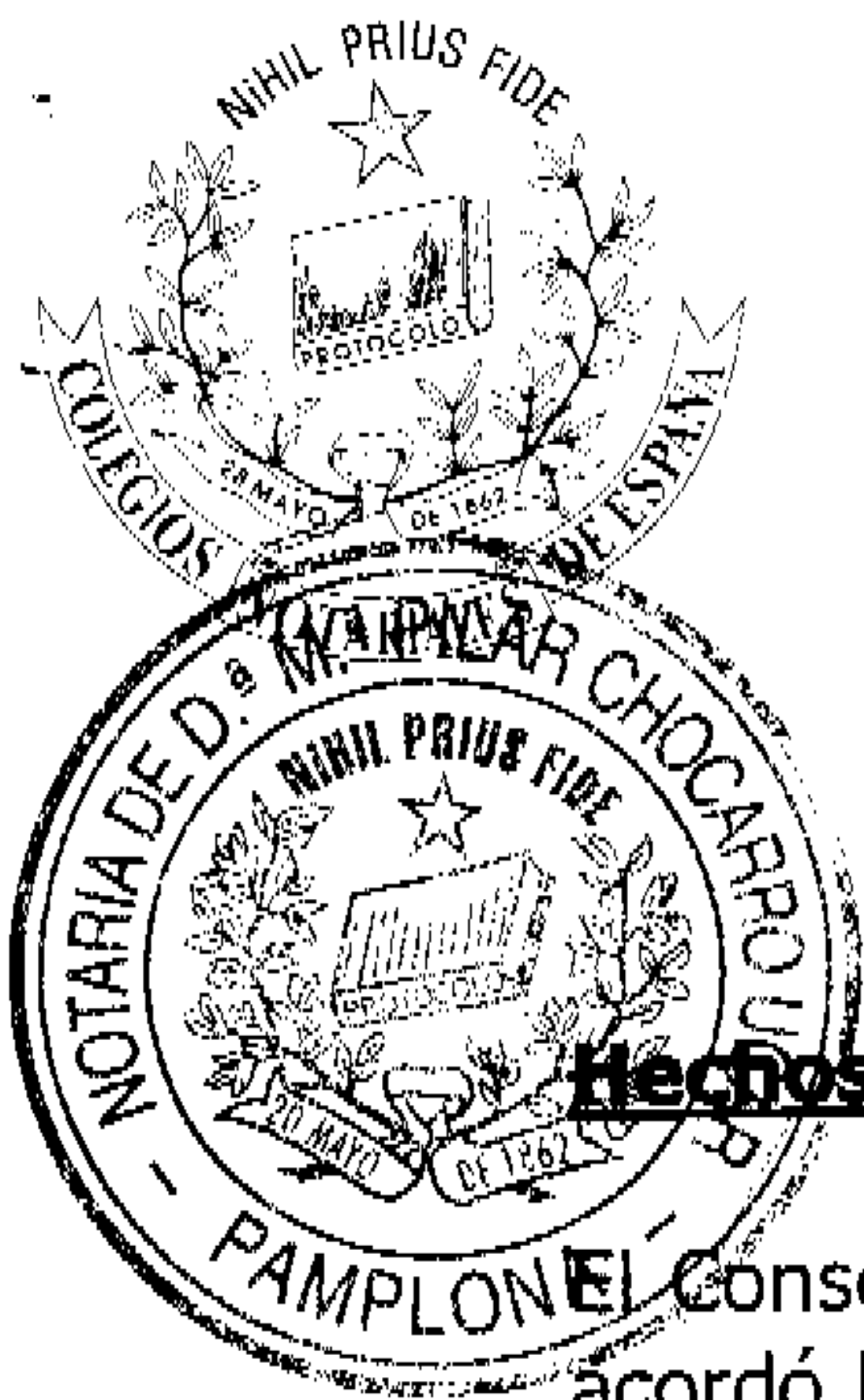
No se llevan a cabo coberturas del riesgo de cambio de las inversiones de la Sociedad dominante en filiales que trabajan en otras monedas ni de los beneficios repatriados de éstas. El grupo ha demostrado ser capaz de competir en entornos de precios muy competitivos, por lo que no cree que este sea un 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, Viscofan S.A. tiene contratadas varias operaciones de permutas de tipo de interés.

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 2007, 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.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Viscofan, en su reunión celebrada el 8 de enero de 2008, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,19 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 35,7% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 21 de enero de 2008.

En enero de 2008, una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Navarra estableció en 1.596.297,12 en concepto de indemnización, la cuantía a percibir por el anterior Director General de Viscofan S.A., importe provisionado en su totalidad a cierre del ejercicio 2007.

En enero de 2008, como consecuencia de la búsqueda de una mayor simplificación societaria, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V., mientras que en Estados Unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.

En marzo de 2008 la compañía comunicó que había adquirido 473.827 acciones, equivalentes a un 1,002% del capital social.

Información a incluir al informe de gestión según el art. 14 de la ley 6/2007, por la que se reforma la ley del mercado de valores:

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente;

Estatutos sociales:

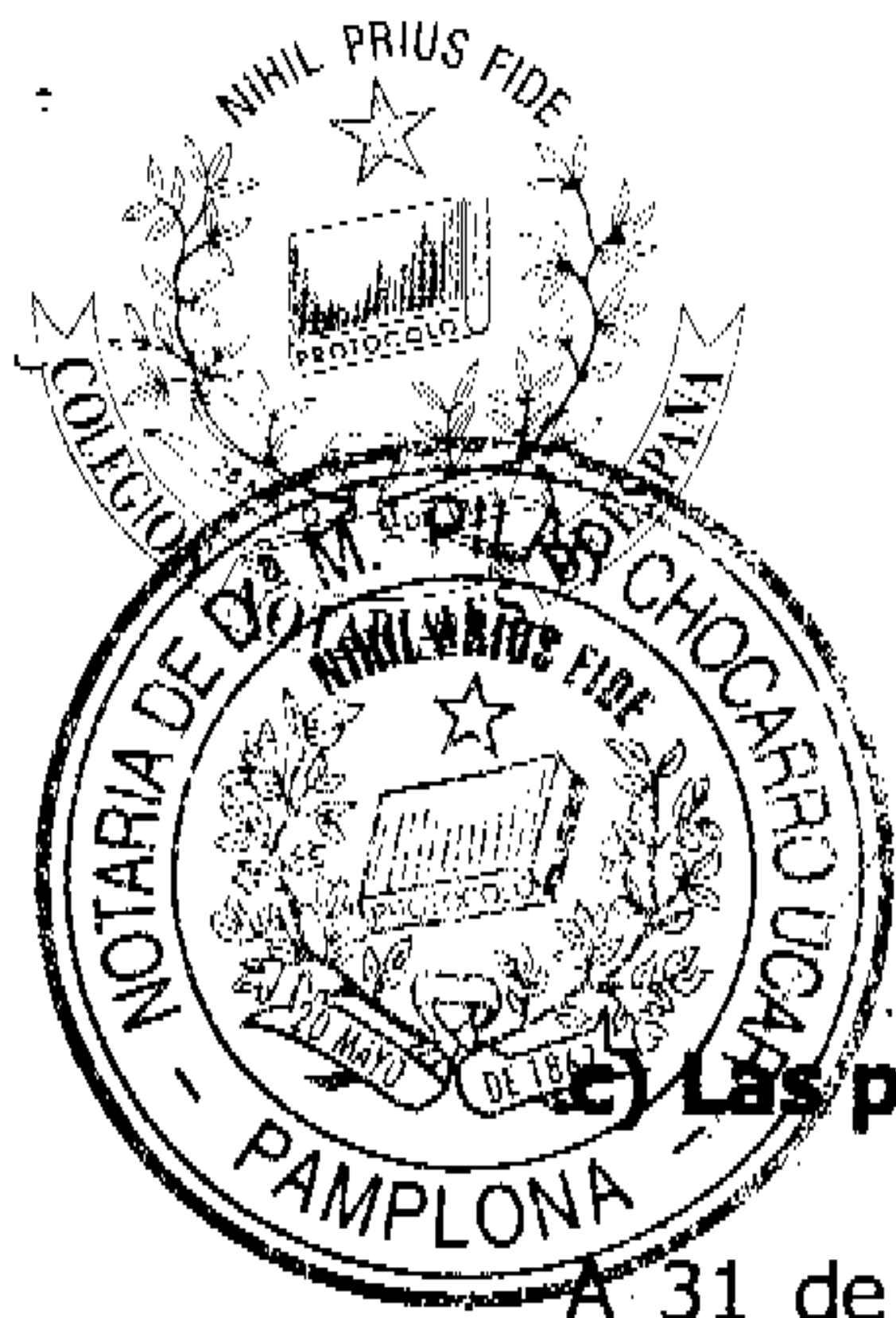
Artículo 5º: El capital social es de 14.189.052,60 euros (catorce millones ciento ochenta y nueve mil cincuenta y dos euros con sesenta céntimos de euro) representado por 47.296.842 acciones (cuarenta y siete millones doscientas noventa y seis mil ochocientas cuarenta y dos acciones) de 0,30 euros (30 céntimos de euro) de valor nominal cada una de ellas.

El capital se halla totalmente suscrito y desembolsado en su integridad.

Art. 6º: Todas las acciones estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992 de 22 de febrero. La llevanza de su registro contable corresponderá al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores;

No existen restricciones legales o estatutarias a la libre transmisibilidad de valores



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

A 31 de diciembre de 2007 las inversiones que superaban el 3% de participación en el capital social de manera directa o indirecta y que habían sido notificadas a la sociedad eran las siguientes:

Bestinver Gestión S.A.: 4.001.330 acciones, un 8,460% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 47.296.842 acciones.

Marathon Asset Management, LLP: 2.760.394, un 5,836% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 47.296.842 acciones.

Onchena S.L.: 2.366.000, un 5,002% del capital social de Viscofan, calculado sobre un total de 47.296.842 acciones.

d) Cualquier restricción al derecho de voto;

No existen restricciones legales o estatutarias al derecho de voto excepto las inherentes a la situación de autocartera

e) Los pactos parasociales;

La sociedad no tiene constancia de la existencia de pactos parasociales.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad;

Nombramiento y sustitución de los miembros de los órganos de administración.

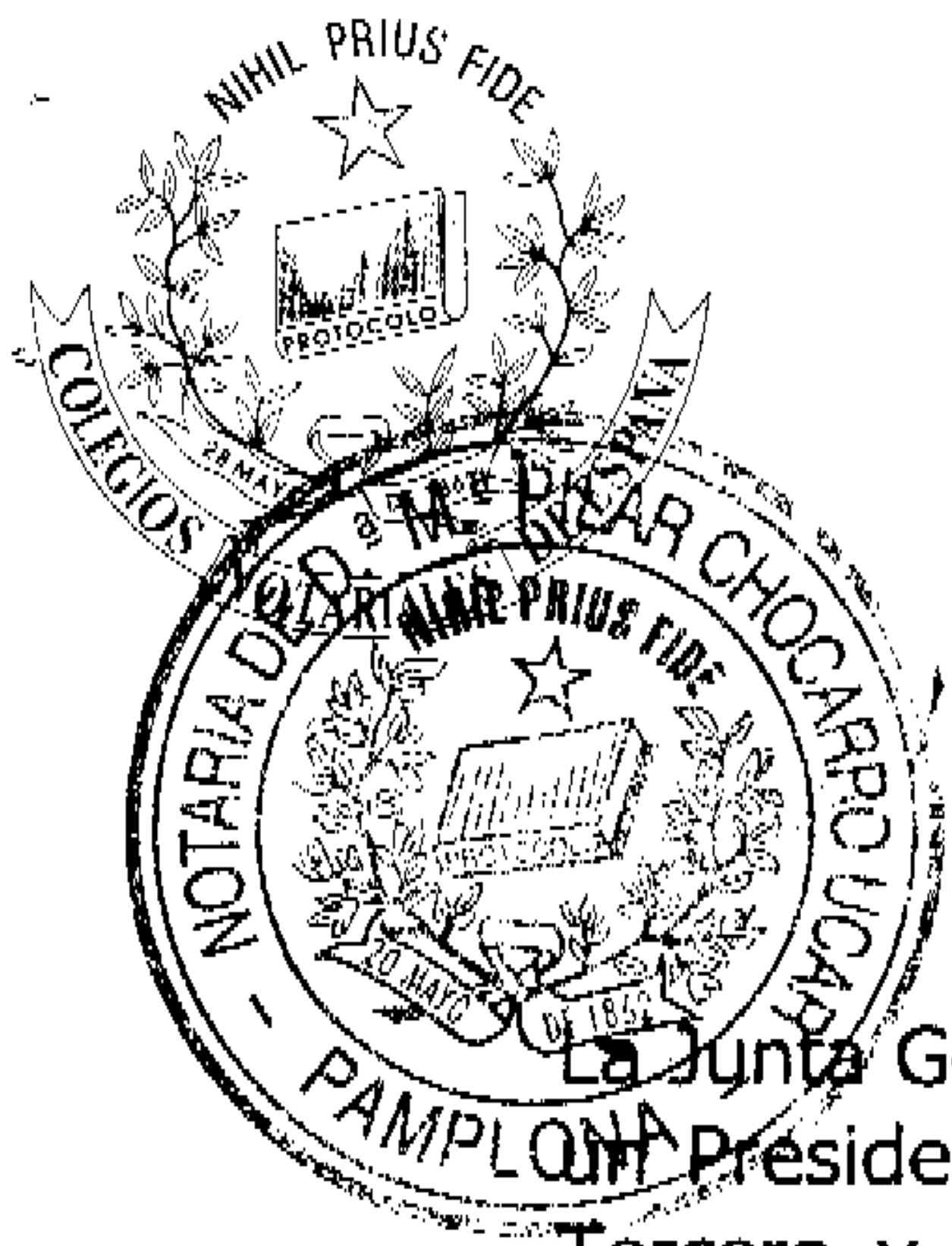
Según los estatutos sociales:

Art. 26º: La representación y administración de la Sociedad estará encomendada a un Consejo de Administración, compuesto por tres miembros como mínimo y nueve como máximo.

Su nombramiento corresponde a la Junta General, debiendo observarse lo establecido en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Art. 27º: Para ser nombrado consejero no se requiere la condición de accionista. La duración del cargo de Consejero es por un plazo de seis años desde la fecha de su nombramiento.

El nombramiento de administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

La Junta General y, en su defecto, el mismo Consejo, podrán nombrar entre los Consejeros un Presidente, un Vicepresidente Primero, un Vicepresidente Segundo, un Vicepresidente Tercero y un Secretario (el cual no necesitará ostentar la condición de Consejero) del Consejo de Administración, que también actuarán como tales en la Junta General. La designación del Presidente y de cualquiera de los Vicepresidentes por el mismo Consejo deberá cumplir los requisitos del artículo 141.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, a los efectos del artículo 30 de estos estatutos...

Además, el Reglamento del Consejo prevé lo siguiente:

Artículo 6,- Composición del Consejo.

El Consejo de Administración estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los estatutos sociales.

El Consejo propondrá a la Junta General el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la compañía, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano.

Artículo 8,- Nombramiento de consejeros.

Los nombramientos de Consejeros los realizará la Junta General o el propio Consejo de Administración en los casos previstos por la Ley.

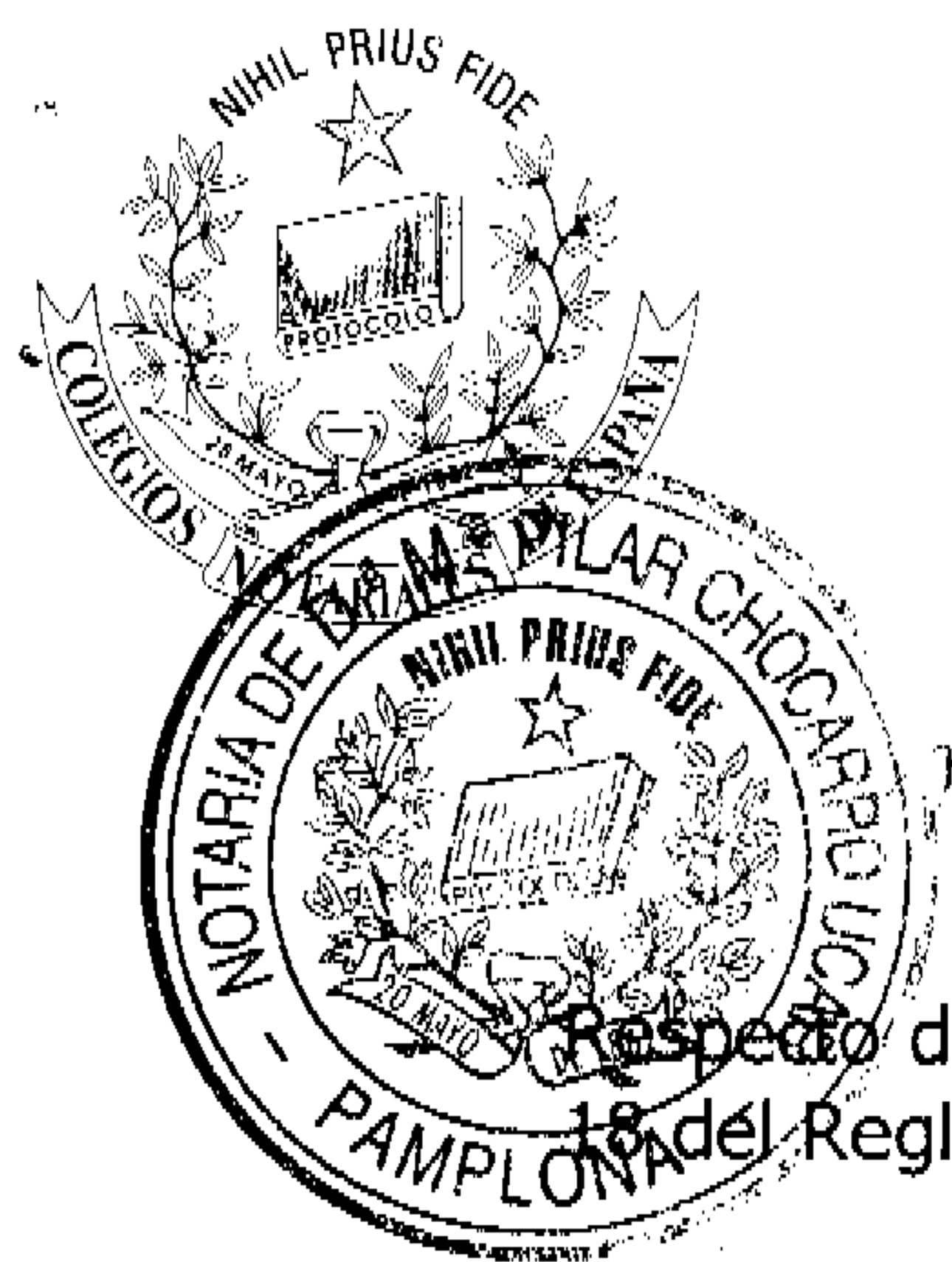
Las propuestas que el Consejo eleve a la Junta General relativas a los nombramientos o reelecciones de consejeros, dentro de los límites que marcan los estatutos, se harán previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de consejeros independientes y previo informe de la misma en el caso de los restantes consejeros, incluirán la presencia en el Consejo de un número razonable de consejeros independientes y tenderán a mantener una mayoría de consejeros externos a la gestión.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los estatutos sociales.

Artículo 27,- Cese de los consejeros.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, su dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- b) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan los motivos por los que fue nombrado.
- c) Los consejeros dominicales presentaran su dimisión cuando el accionista a quien representen venda sustancialmente su participación accionarial.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

Respecto de la modificación de estatutos de la Sociedad, el art. 21 de los estatutos y el art. 18 del Reglamento de la Junta General establecen:

"No obstante, para que la Junta General, Ordinaria o Extraordinaria, pueda acordar válidamente sobre la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución de capital social, la transformación, la fusión, la escisión o la disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, será precisa, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por 100 de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por 100 del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta."

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones;

Según el Art. 29º de los estatutos sociales: El Consejo de Administración se halla investido de las más amplias facultades para dirigir, administrar y representar a la Sociedad en todos los puntos relativos al giro o tráfico de la misma, correspondiéndole, a título enunciativo y no limitativo, las siguientes facultades:

Su representación en juicio y fuera de él.

El uso o delegación de la firma social.

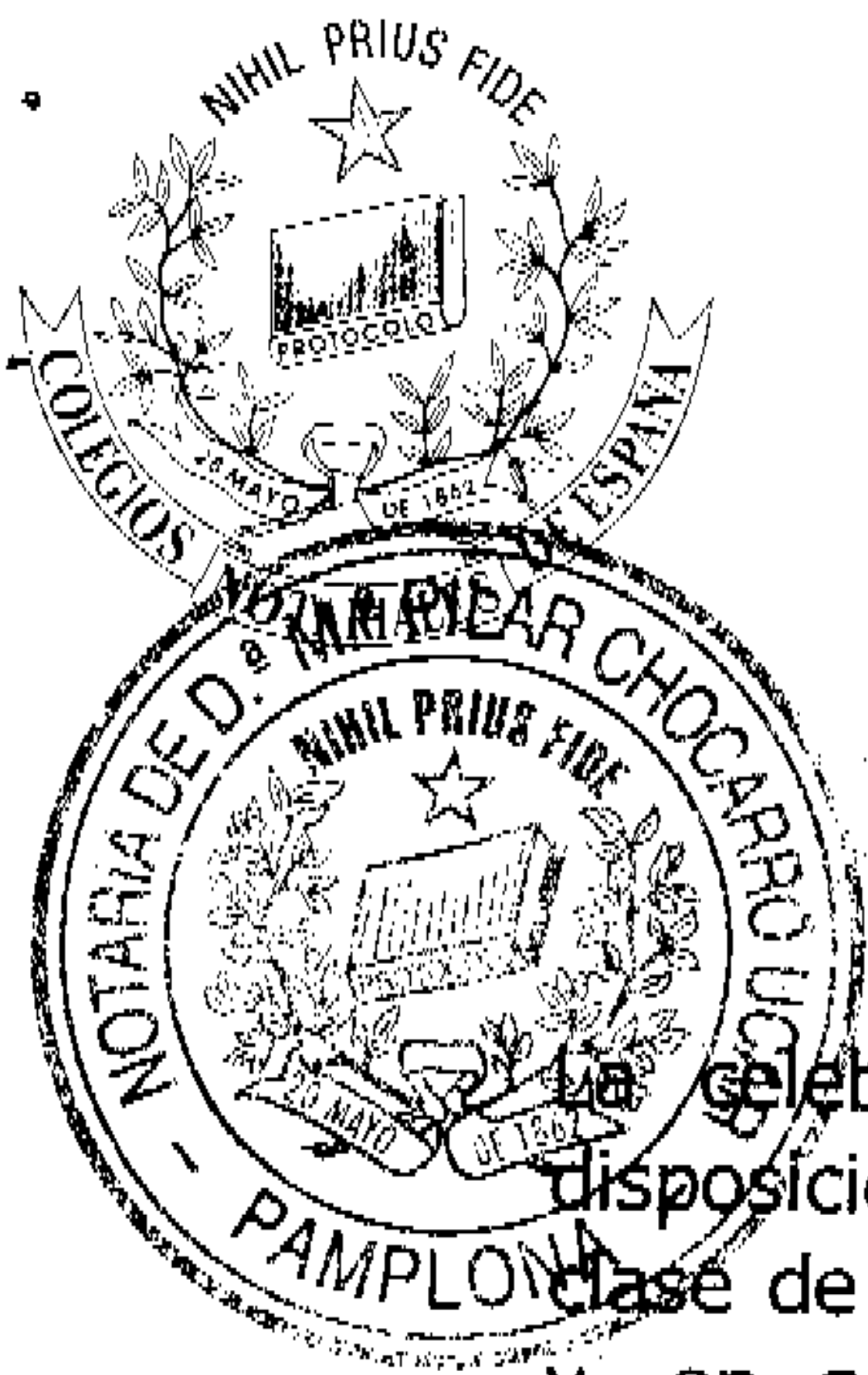
La apertura y disposición de cuentas corrientes y de crédito en cualquier banco, incluso el de España y sus sucursales, la formalización de toda clase de operaciones bancarias y de crédito, incluso en dicho Banco de España, sus sucursales, o cualquier otro Banco, nacional o extranjero.

La compra, venta, permuta, arriendo y gravamen, e bienes muebles e inmuebles, instalaciones industriales o mercantiles y negocios de todas clases.

La constitución, modificación y cancelación de derechos reales sobre las mismas.

La concurrencia a concursos y subastas de todas clases y la formalización de contratos de suministro, ejecución de obras o servicios.

La constitución y cancelación de fianzas provisionales o definitivas, la percepción y el pago de cuantas cantidades tenga que recibir o entregar la Sociedad, incluso en las Delegaciones de Hacienda, Pagadurías y Organismos de la Administración. Central, Autonómica, Provincial o Local.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

La celebración de toda clase de actos y contratos de administración, enajenación, disposición, dominio y gravamen de bienes muebles e inmuebles, la concesión de toda clase de apoderamientos generales o especiales, mercantiles, judiciales, o administrativos y, en general, todo cuanto sea preciso para el desarrollo y desenvolvimiento de la Sociedad.

La adquisición, por cualquier medio lícito, de toda clase de maquinaria, instrumental o equipo con destino a: obras públicas, construcciones de todo género, explotaciones industriales y comerciales.

Alquiler o cesión en uso de esa maquinaria o industria, con o sin opción de compra, a cualquier persona física o jurídica, pública o privada, nacional o extranjera.

La intermediación en la venta o adquisición de esos mismos bienes.

La importación, exportación, promoción y participación en esta actividad con relación a los bienes mencionados en los apartados anteriores.

Financiación, en general de cualquier operación con la referida finalidad.

Preparación de estudios e informes de toda clase de problemas legales, económicos y financieros así como el asesoramiento sobre los mismos.

La firma de proyectos financieros, industriales o comerciales y, en general, toda clase de operaciones similares, así como la participación en los mismos.

Compra de toda clase de créditos y letras para su negociación.

Avalar y, de cualquier otro modo afianzar, tanto en forma civil como mercantil, a las personas físicas y jurídicas que se tenga por conveniente, y ante cualesquiera personas o entidades, en las operaciones u obligaciones que realicen o contraigan, suscribiendo los documentos privados y públicos que, para ello, sean necesarios, de cualquier tipo que éstos sean, incluso letras de cambio.

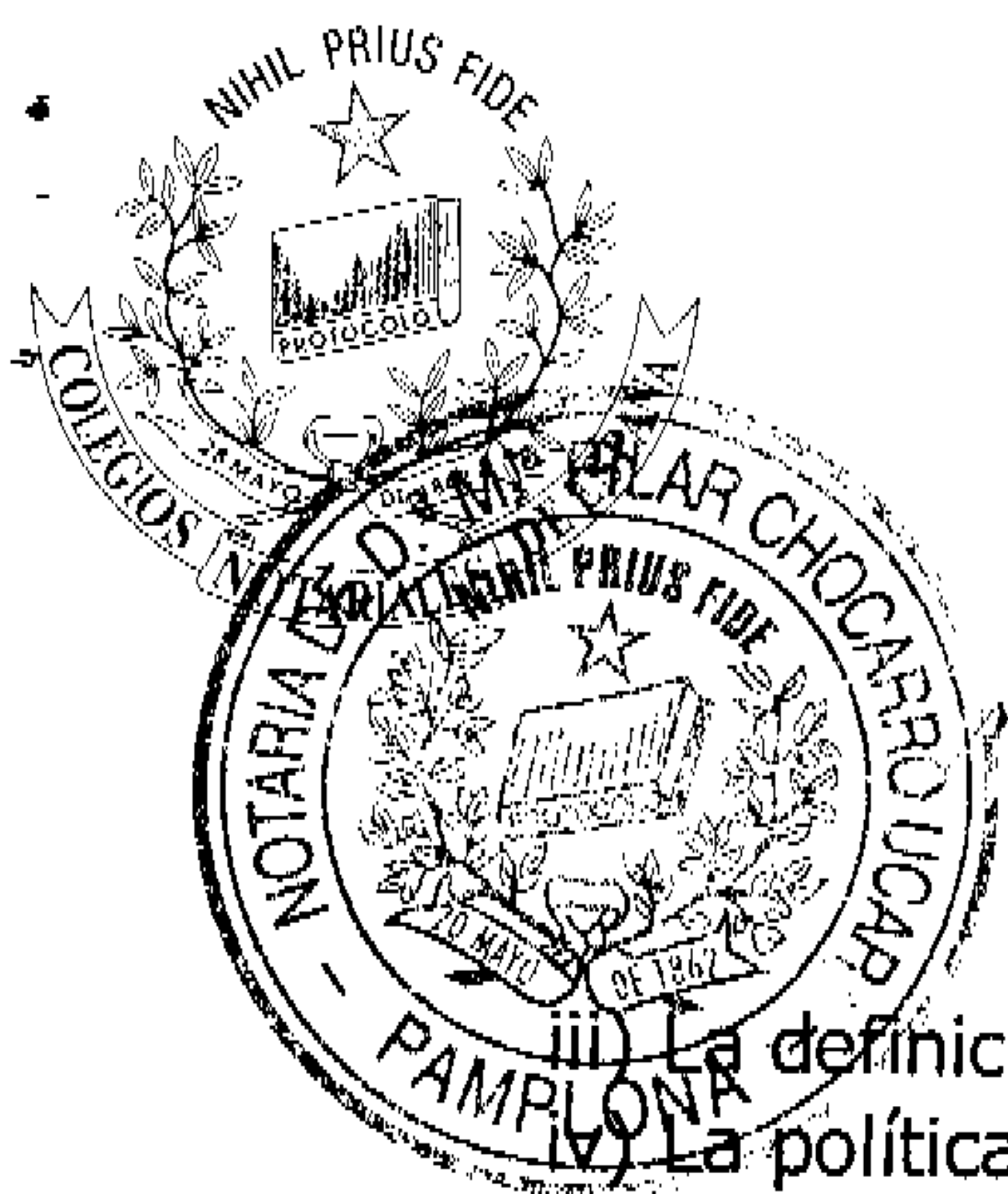
Además, el Reglamento del Consejo, en su última versión aprobada en la reunión del Consejo de 8 de enero de 2008, establece:

Artículo 5.- Facultades de exclusivo conocimiento.

Constituyen materias de exclusivo conocimiento del Consejo de Administración en pleno, además de aquéllas que le están reservadas por ley, las siguientes:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control;
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización;
- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos;
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente;
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

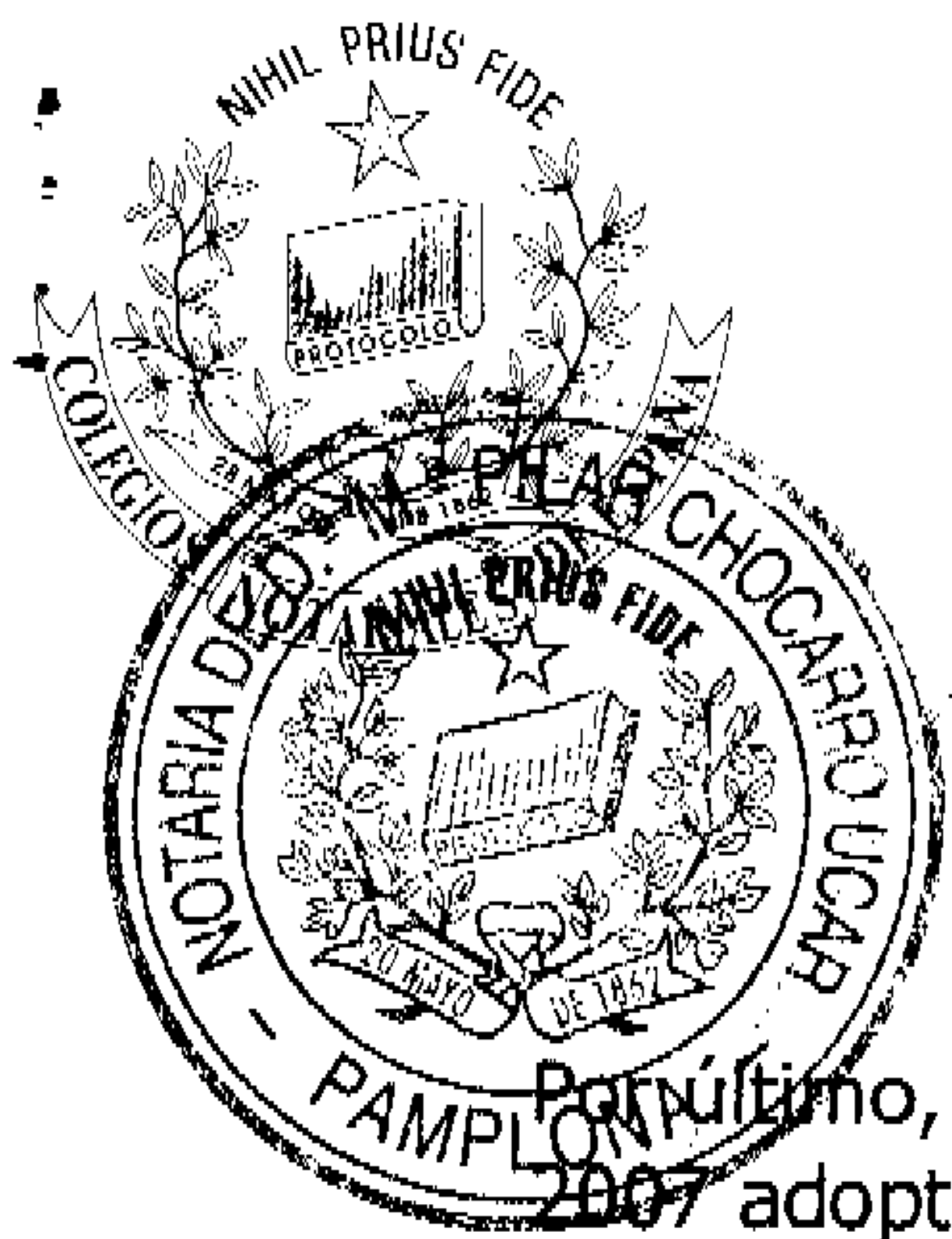
c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- 1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
- 2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
- 3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

El Consejo aprobará las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría.

- d) La determinación de la política de información a accionistas, mercados y opinión pública.
- e) Las facultades de organización del propio Consejo de Administración y la modificación del presente reglamento.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

Por último, la Junta General de accionistas de la Sociedad, en su reunión de 18 de junio de 2007 adoptó el siguiente acuerdo:

"Se acuerda dejar sin efecto la autorización para adquirir acciones propias que se concedió al Consejo de Administración en la Junta General de accionistas de la Sociedad de 22 de mayo de 2.006.

Se acuerda autorizar al Consejo de Administración para que, mediante la persona, Sociedad o entidad que estime oportunas, compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, al precio de cotización del día en que se lleve a cabo la transacción, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo del cien enteros por ciento (100 %) y máximo del cinco mil enteros por ciento (5.000 %) del valor nominal.

Se concede al Consejo de Administración de la Sociedad la presente autorización por un periodo máximo de 18 meses desde la fecha del presente acuerdo.

La presente autorización se concede al Consejo de Administración sujeta a las limitaciones legales existentes para la adquisición de acciones propias y, más específicamente, a las contenidas en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En el supuesto de necesitar el Consejo de Administración hacer uso de la autorización que le concede la Junta General, las acciones en cartera de la propia Sociedad estarían sujetas al régimen que para ellas marca el artículo 79 del citado texto legal".

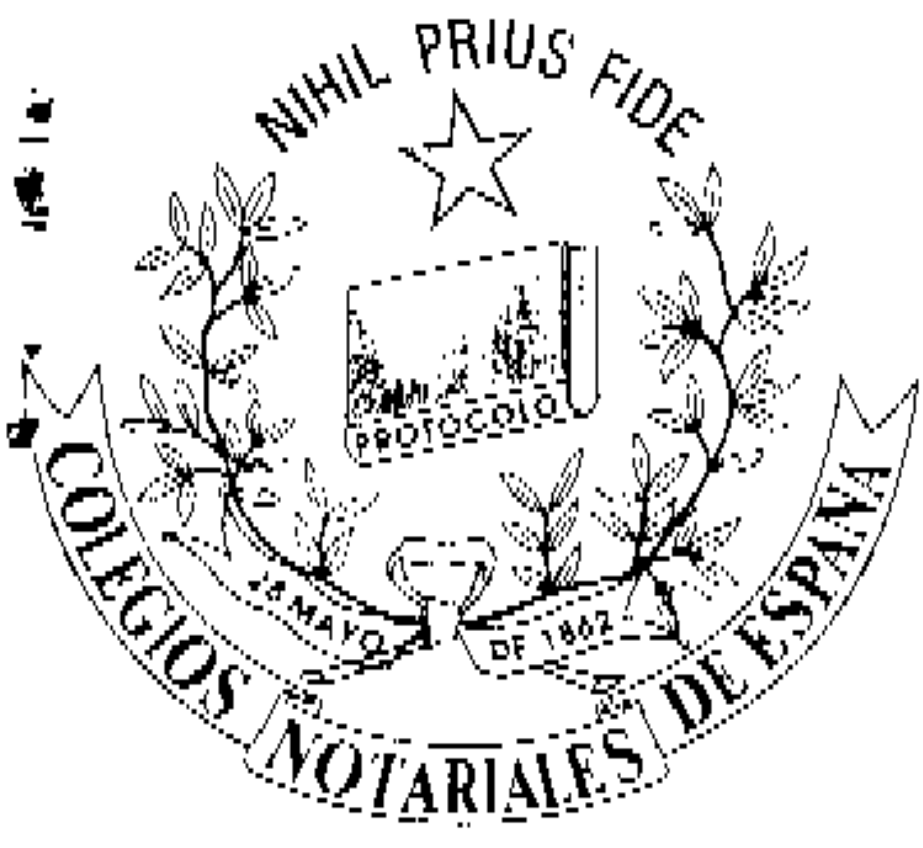
Se adoptó el acuerdo por mayoría. Votaron a favor treinta y cuatro millones setecientos treinta y cinco mil trescientas veintinueve (34.735.329) acciones. Se abstuvieron veintiocho mil cien (28.100) acciones. Votaron en contra dos mil treinta y dos (2.032) acciones.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información;

No se han celebrado acuerdos de esas características.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Existen acuerdos de este tipo entre la sociedad y tres de sus cargos de dirección.



VISCOFAN, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

ANEXO INFORME DE GESTION

VISCOFAN, S.A.

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración D. Juan Ma Zuza Lanz, que el Consejo de Administración en la sesión de 27 de marzo de 2008 ha formulado el Informe de Gestión de 2007, constando en todas las hojas la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 10 folios de papel común números correlativos del 1 al 10.

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 2007.

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

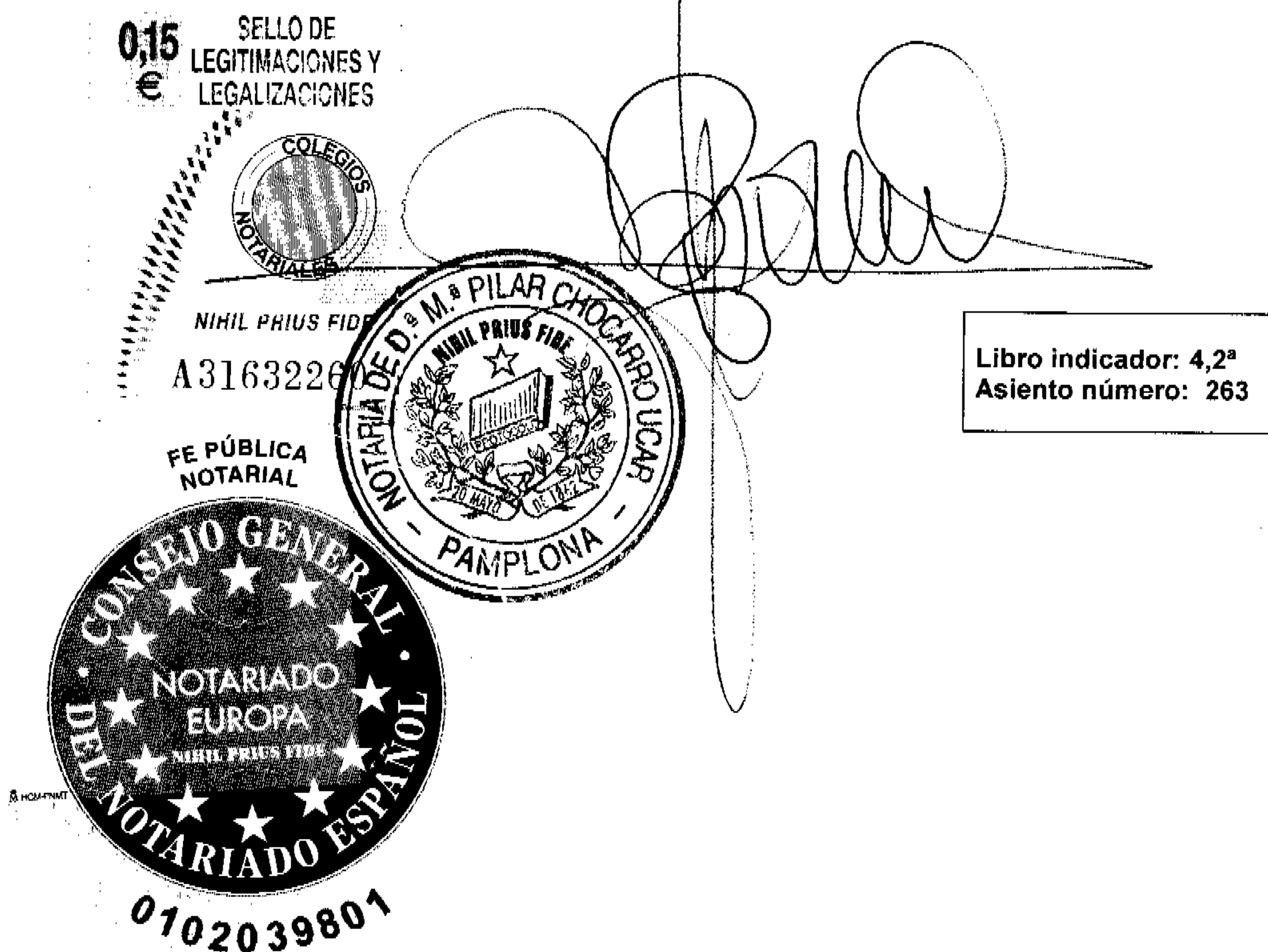
D. Gregorio Marañón Bertran de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

Secretario del Consejo de Administración
D. Juan Ma Zuza Lanz

DILIGENCIA DE LEGITIMACIÓN.- Yo, MARÍA PILAR CHOCARRO UCAR, Notario del Ilustre Colegio y Distrito de Pamplona, con residencia en esta Capital, DOY FE: La presente fotocopia extendida en cuarenta y ocho folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie PX, números 0476505, 0476509, 0476521, 0476529, 0476537, 0476545, 0476553, 0476561, 0476569, 0476577, 0476585, 0476593, 0476601, 0476609, 0476617, 0476625, 0476633, 0476641, 0476649, 0476657, 0476665, 0476673, 0476681, 0476689, 0476697, 0476705, 0476713, 0476721, 0476729, 0476737, 0476745, 0476753, 0476759, 0476769, 0476777, 0476785, 0476793, 0476801, 0476809, 0476817, 0476825, 0476833, 0476862, 0476870, 0476878, 0476886, 0476894 y 0476902, es reproducción fiel y exacta del documento original de Cuentas Anuales e Informe de Gestión (junto con sus anexos) del año 2007 de la Sociedad "VISCOFAN, S.A.", por lo que la doy por auténtica a todos los efectos legales.

En PAMPLONA, a diecisiete de abril de dos mil ocho.



Declaración de responsabilidad sobre el contenido del informe financiero anual de Viscofan, S.A. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

En cumplimiento del artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 octubre, los miembros del consejo de Administración de Viscofan, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales de Viscofan, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008.

D. Jaime Echevarría Abona
Presidente

D. José María Cuevas Salvador
Vicepresidente primero

D. Nestor Basterra Larroudé
Vocal

D. Iñigo de Solaun Garteiz-
Goxeascoa
Vocal

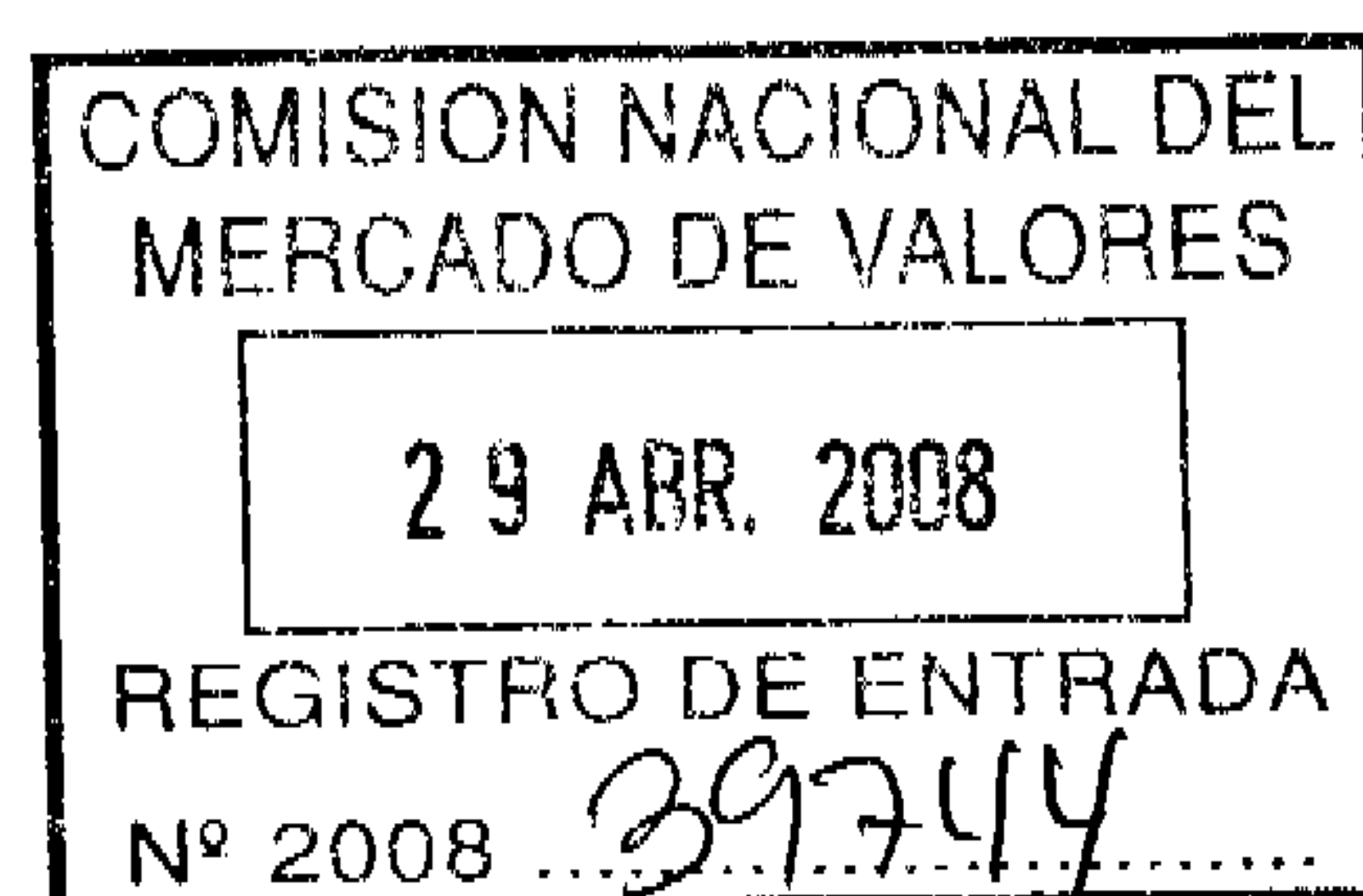
D^a. Agatha Echevarría Canales
Vocal

D. José Cruz Pérez Lapazarán
Vocal

D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis
Vocal

D. Alejandro Legarda Zaragüeta
Vocal

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



INFORME DE AUDITORIA

* * * * *

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
VISCOFAN, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de VISCOFAN, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo VISCOFAN), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de VISCOFAN, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

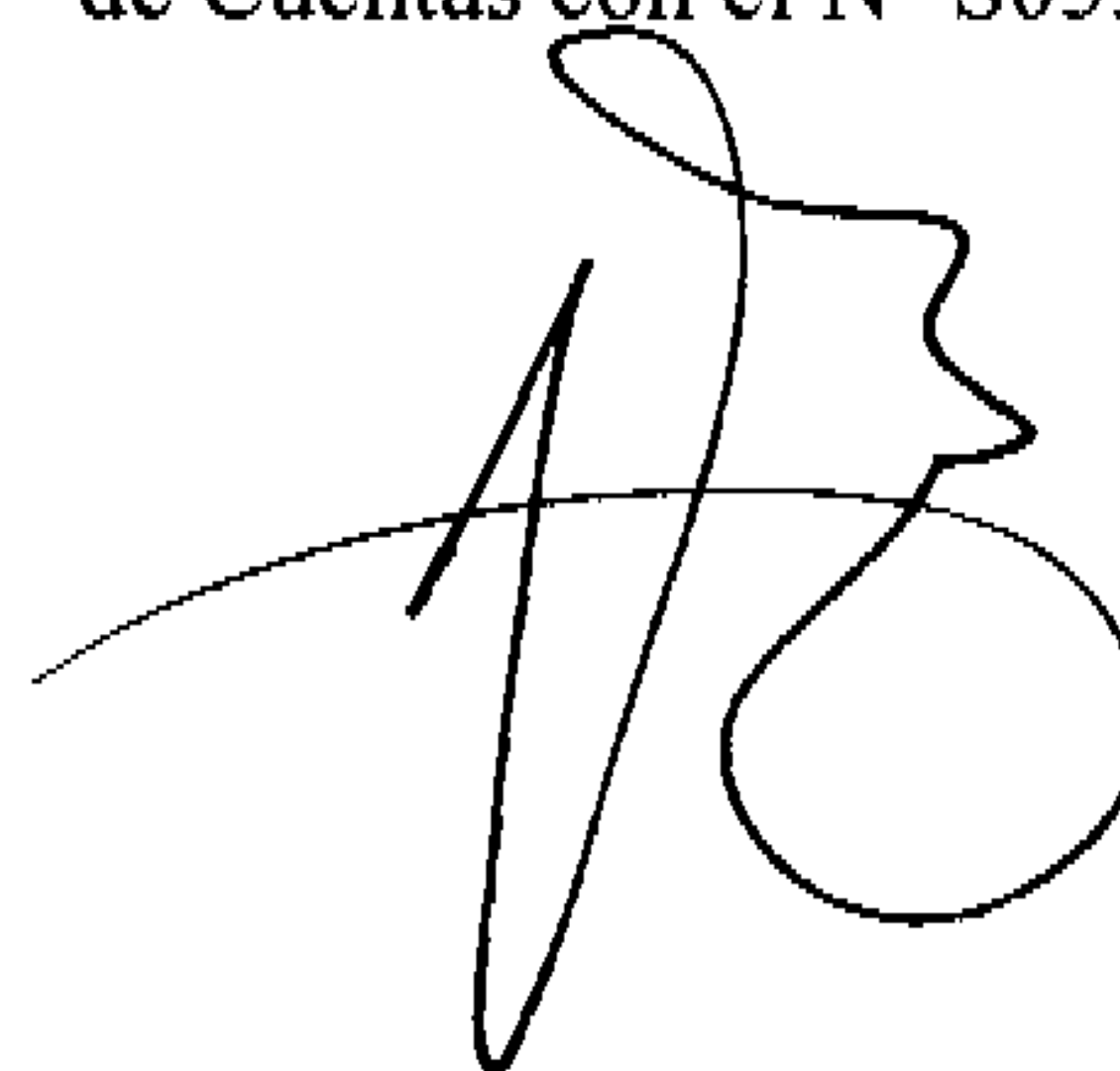
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L

Año 2008 N° 16/08/268
COPIA GRATUITA

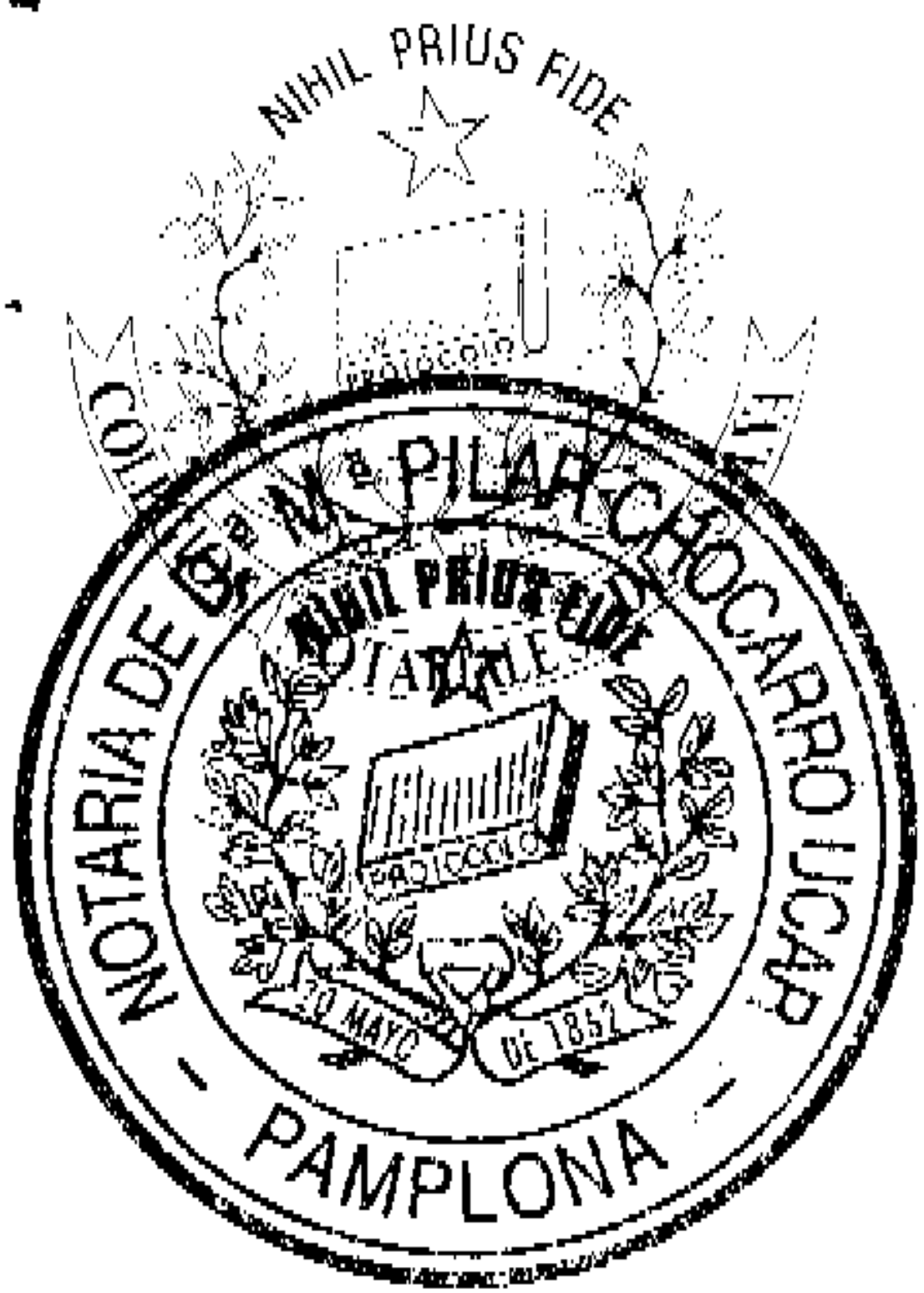
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Javier Ezcurra Zubeldía

28 de marzo de 2008



**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 2007 y 2006



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

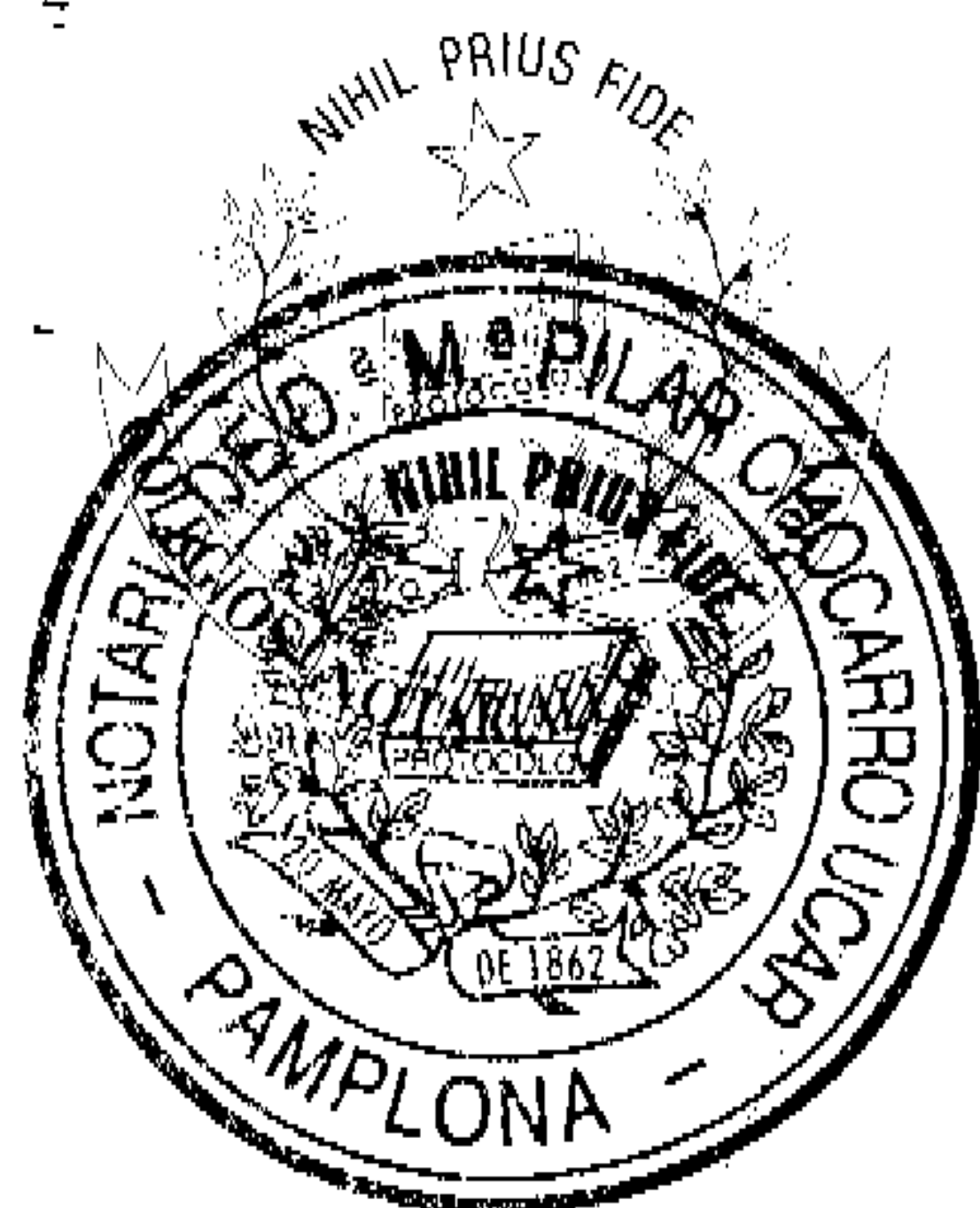
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inmovilizado material	7	279.017	285.990
Otros activos intangibles	8	9.919	11.373
Activos por impuestos diferidos	10	9.717	13.696
Otros activos financieros	9	977	1.587
Total activos no corrientes		299.630	312.646
Existencias	11	143.013	132.968
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	104.817	101.109
Pagos anticipados		1.213	-
Otros activos financieros	9	-	152
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	17.107	12.233
Total activos corrientes		266.150	246.462
Total activo		565.780	559.108
<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital	14	14.189	14.388
Prima de emisión	14	41.844	49.406
Otras reservas	14	3.281	3.281
Ganancias acumuladas	14	243.739	208.353
Acciones propias	14	(3.728)	(3.004)
Diferencias de conversión	14	(3.518)	(4.293)
Total patrimonio neto	14	295.807	268.131
Ingresos diferidos	15	3.543	2.868
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	40.344	61.165
Otros pasivos financieros	16	5.259	5.501
Pasivos por impuestos diferidos	10	28.333	34.783
Provisiones	17	36.906	41.951
Total pasivos no corrientes		114.385	146.268
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	71.442	63.026
Otros pasivos financieros	16	1.242	1.342
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	44.494	44.281
Provisiones	17	2.259	6.676
Otros pasivos corrientes	18	31.740	27.597
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	4.411	1.787
Total pasivos corrientes		155.588	144.709
Total pasivo y patrimonio neto		565.780	559.108

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

PX0161509



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Ventas y prestación de servicios	21	506.024	497.160
Otros ingresos	22	4.652	12.910
Variación de existencias de productos terminados y en curso		6.346	(3.744)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		236	298
Consumos de materias primas y consumibles	11	(154.296)	(149.398)
Gastos de personal	24	(130.093)	(128.223)
Gastos por amortización	7 y 8	(38.075)	(37.022)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	-	(2.301)
Otros gastos de explotación	23	(134.317)	(135.781)
Ingresos financieros	25	11.424	9.956
Gastos financieros	25	(16.750)	(17.975)
Beneficio antes de impuestos		<u>55.151</u>	<u>45.880</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	10	<u>(8.973)</u>	<u>(14.580)</u>
Beneficio del ejercicio		<u>46.178</u>	<u>31.300</u>
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	26	<u>0,9772</u>	<u>0,6571</u>
Beneficios diluidos por acción (expresados en euros)		<u>0,9772</u>	<u>0,6571</u>

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

PX0464517



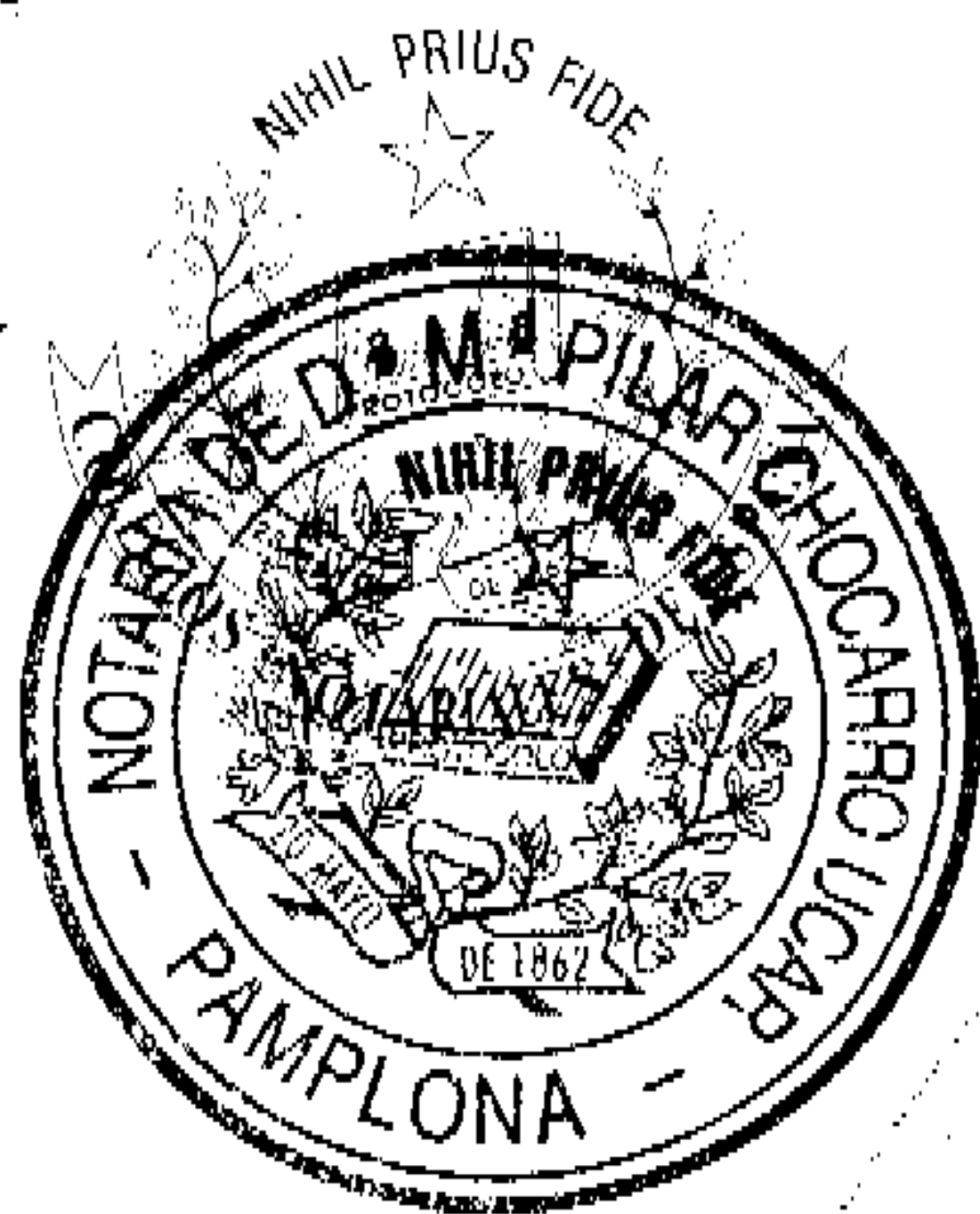
VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	55.151	45.880
Ajustes por :		
Amortizaciones	38.075	37.022
Variación de las provisiones	(5.361)	(12.898)
Pagos de provisiones	-	(8.821)
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	574	909
Ingreso por intereses	(1.158)	-
Gasto por intereses	7.093	-
Diferencias de conversión, netas	-	2.914
	94.374	57.271
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(13.254)	(7.027)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.931)	(8.330)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.690)	699
Efectivo generado por las operaciones	76.499	42.613
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(7.721)	(8.314)
Efectivo neto generado por las actividades operativas	68.778	34.299
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	(32.884)	(26.448)
Pagos por la adquisición de activos financieros	(41)	(252)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	1.271	4.540
Diferencias de conversión	-	4.749
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	(31.654)	(17.411)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Variación en préstamos	(8.294)	(5.045)
Adquisición acciones propias	(5.129)	(5.964)
Otras variaciones en las actividades de financiación	(521)	211
Dividendos pagados	(14.187)	(8.980)
Intereses cobrados	1.224	-
Intereses pagados	(7.159)	-
Diferencias de conversión	1.816	(183)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(32.250)	(19.961)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.874	(3.073)
Incorporaciones de tesorería al perímetro de consolidación	-	1.400
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12.233	13.906
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	17.107	12.233

PX0464525

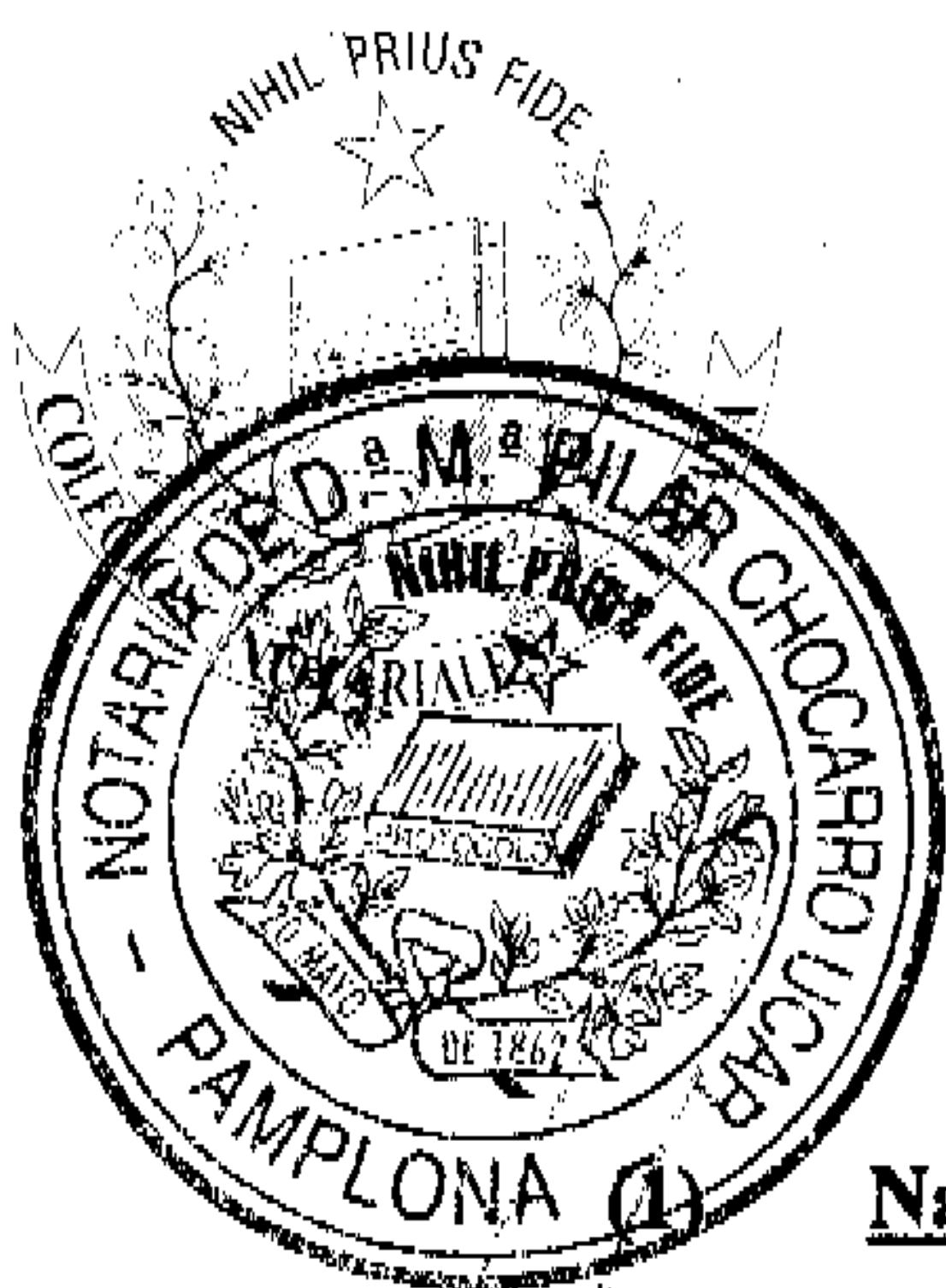


VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(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 2006	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	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(3.732)	-	-	(3.732)
Otros movimientos	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Provisión acciones propias	-	-	-	(3.673)	3.673	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	(5.971)	-	(5.971)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(1.384)	(1.384)
Efecto impositivo de las provisiones de cartera	-	-	-	-	-	-	-
derivadas de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	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
Devolución de prima de emisión	-	(7.562)	-	-	-	-	(7.562)
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(6.625)	-	-	(6.625)
Amortización de acciones propias	(199)	-	-	(7.879)	8.078	-	-
Traspasos	-	-	-	3.673	(3.673)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(5.129)	-	(5.129)
Otros movimientos	-	-	-	39	-	775	814
Beneficio del ejercicio	-	-	-	46.178	-	-	46.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	14.189	41.844	3.281	243.739	(3.728)	(3.518)	295.807

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 envoladuras 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 las envoladuras celulósicas, plásticas, fibrosas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en el Anexo 1 de la nota 2 de esta memoria.

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

(2) El Grupo Viscofan

Un detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 se han producido las siguientes variaciones en el Grupo Viscofan:

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

A su vez, las variaciones producidas en el ejercicio 2006 fueron las siguientes:

- 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 suscribió íntegramente una ampliación de capital realizada por Koteks Viscofan d.o.o. por el equivalente a un importe de 2.000 miles de euros.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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".

En el ejercicio 2007 se ha aplicado por primera vez la NIIF /: "Instrumentos financieros: Información a revelar (nota 19), que requiere desgloses que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros. La aplicación de esta norma no tiene efecto sobre la situación financiera del Grupo, pues únicamente supone desgloses adicionales.

No han sido aplicadas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas por los organismos correspondientes no han entrado todavía en vigor. Se estima que su aplicación no habría tenido efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(3.1) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, excepto los instrumentos financieros derivados, que se han valorado a su valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

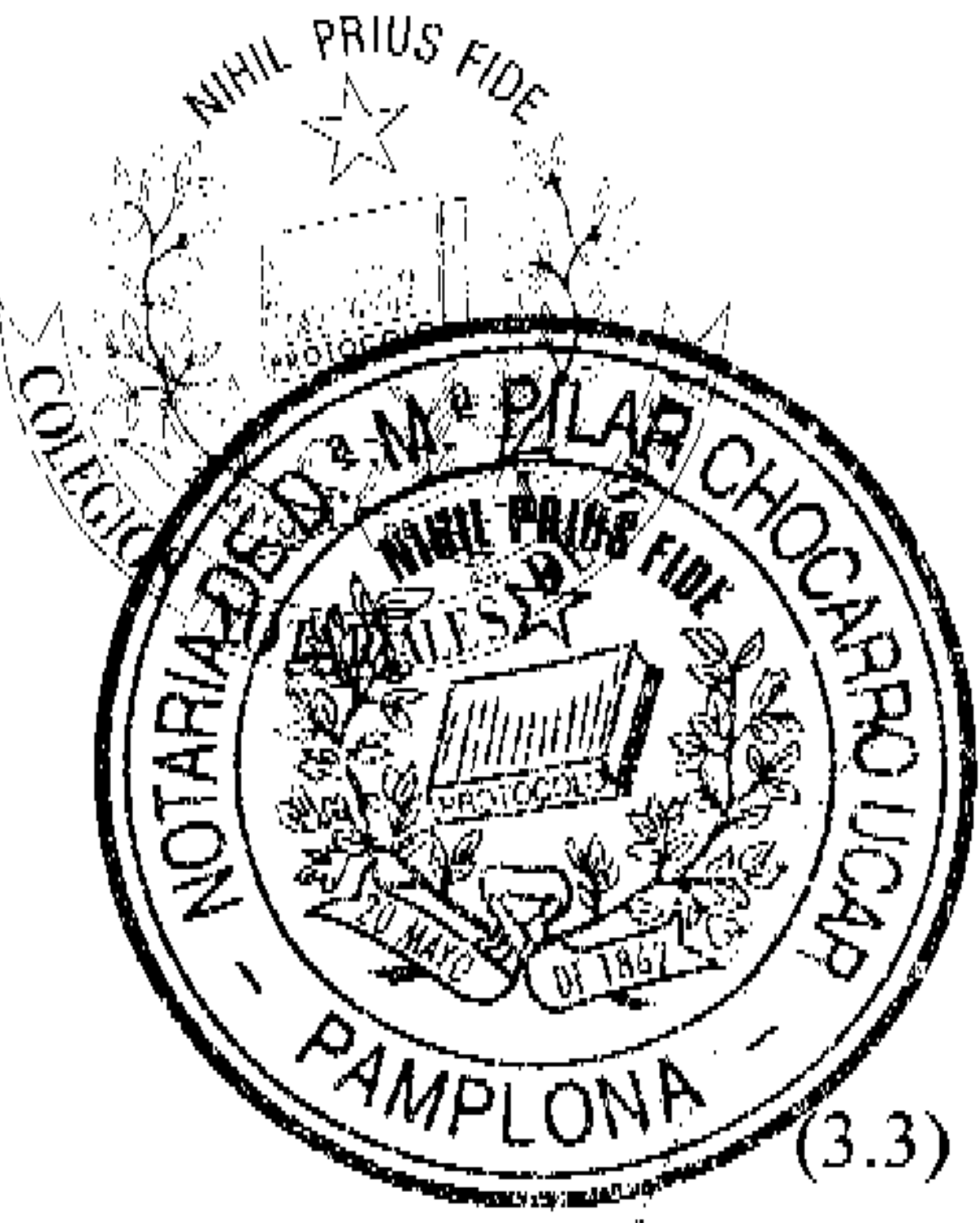
(3.2) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2006 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 18 de junio de 2007.

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 2007 y 2006.

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 notas 3.4 y 4.2
- Fondo de comercio: Véase nota 4.5
- Planes de pensiones: Véase nota 4.16
- Provisiones: Véase nota 4.17
- Vida útil de los activos materiales e intangibles: Véanse notas 4.4 y 4.5

(b) Cambios de estimación

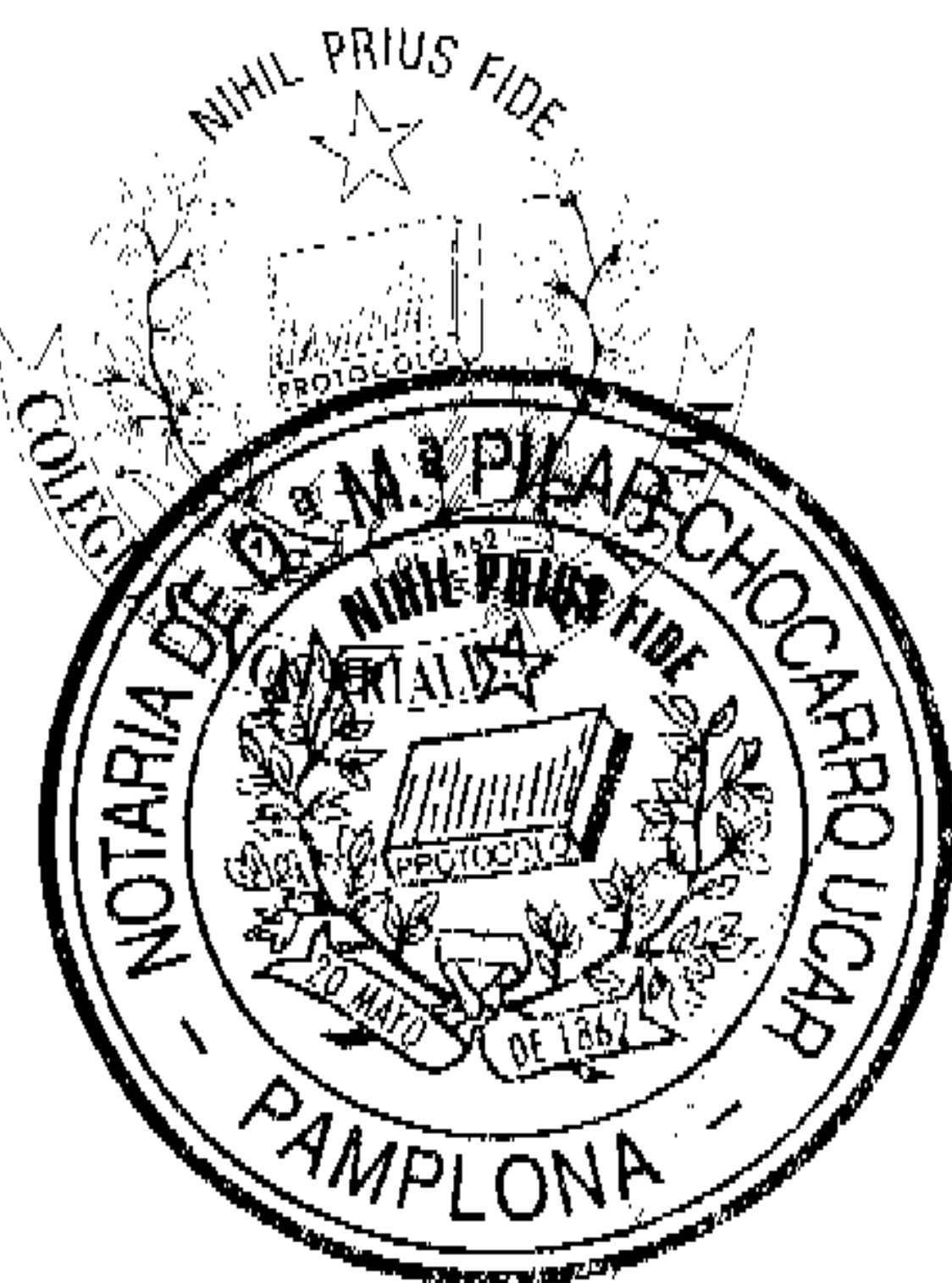
A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros primarios de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(c) Fuentes de incertidumbre

No se han detectado aspectos que supongan fuentes de incertidumbre significativas respecto al efecto contable que dichos aspectos puedan suponer en ejercicios futuros.

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

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

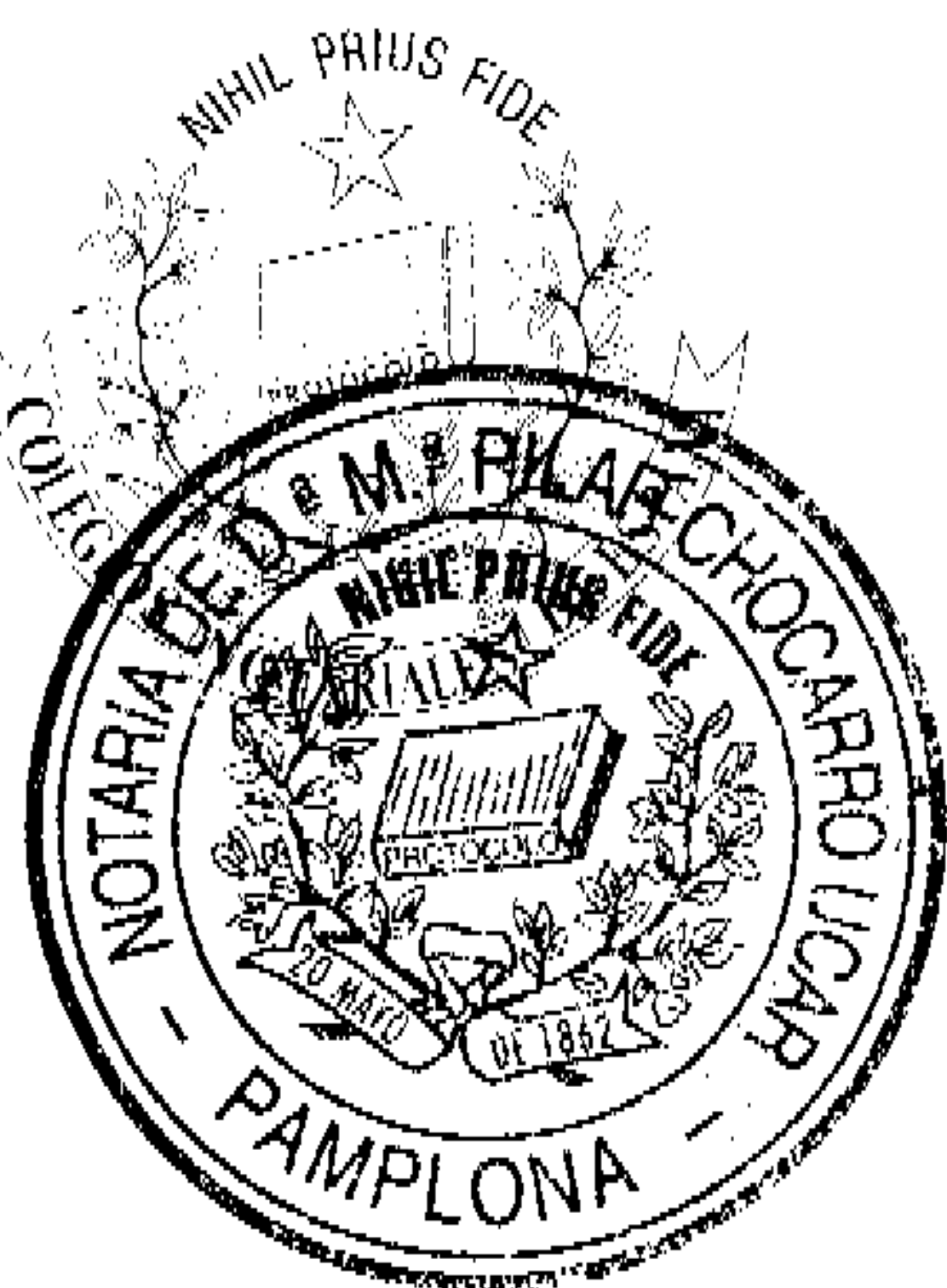
Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

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

(4.2) Criterios de consolidación

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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Valores determinados de forma provisional

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

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

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.

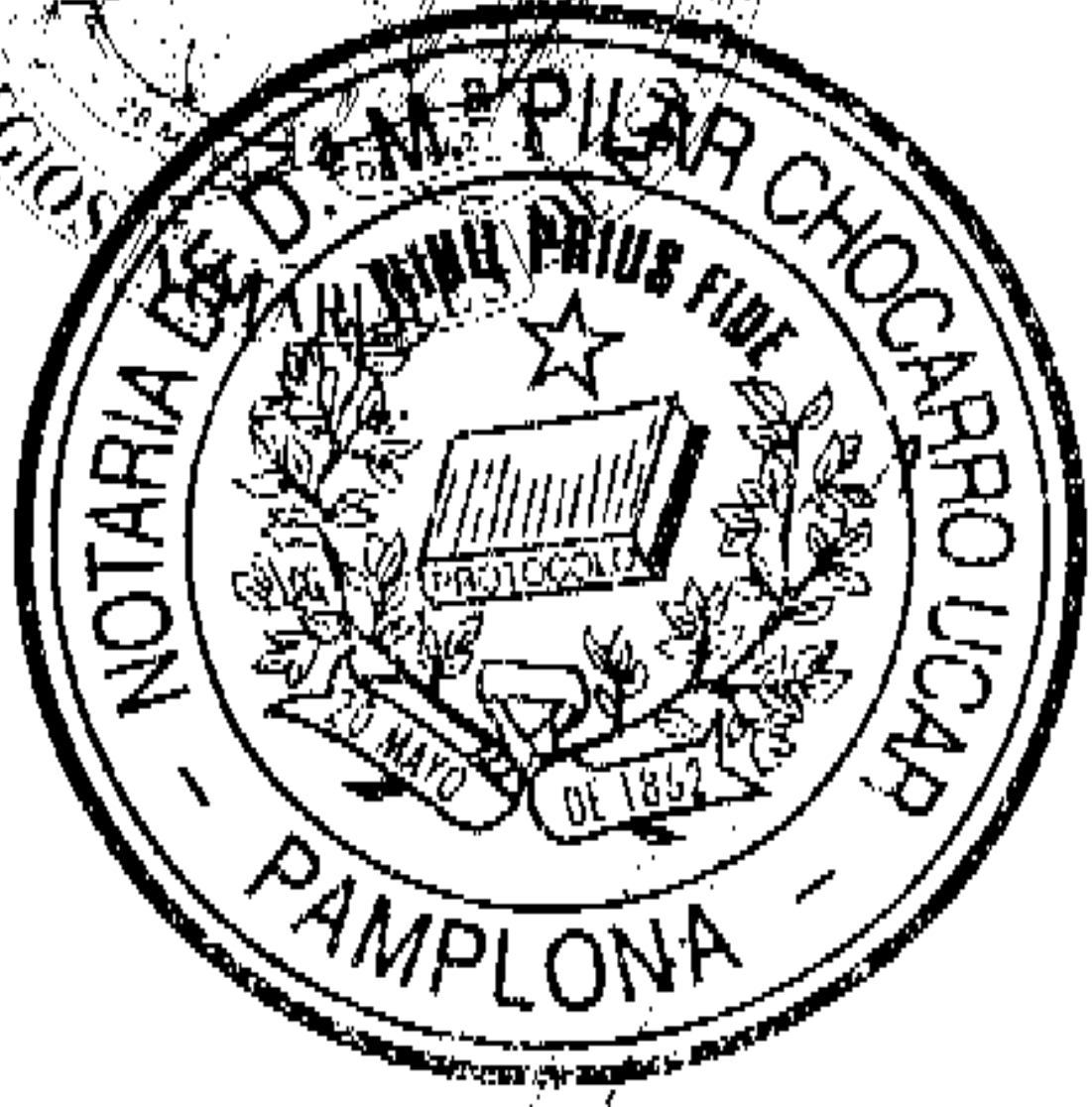
Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

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.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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.

(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.

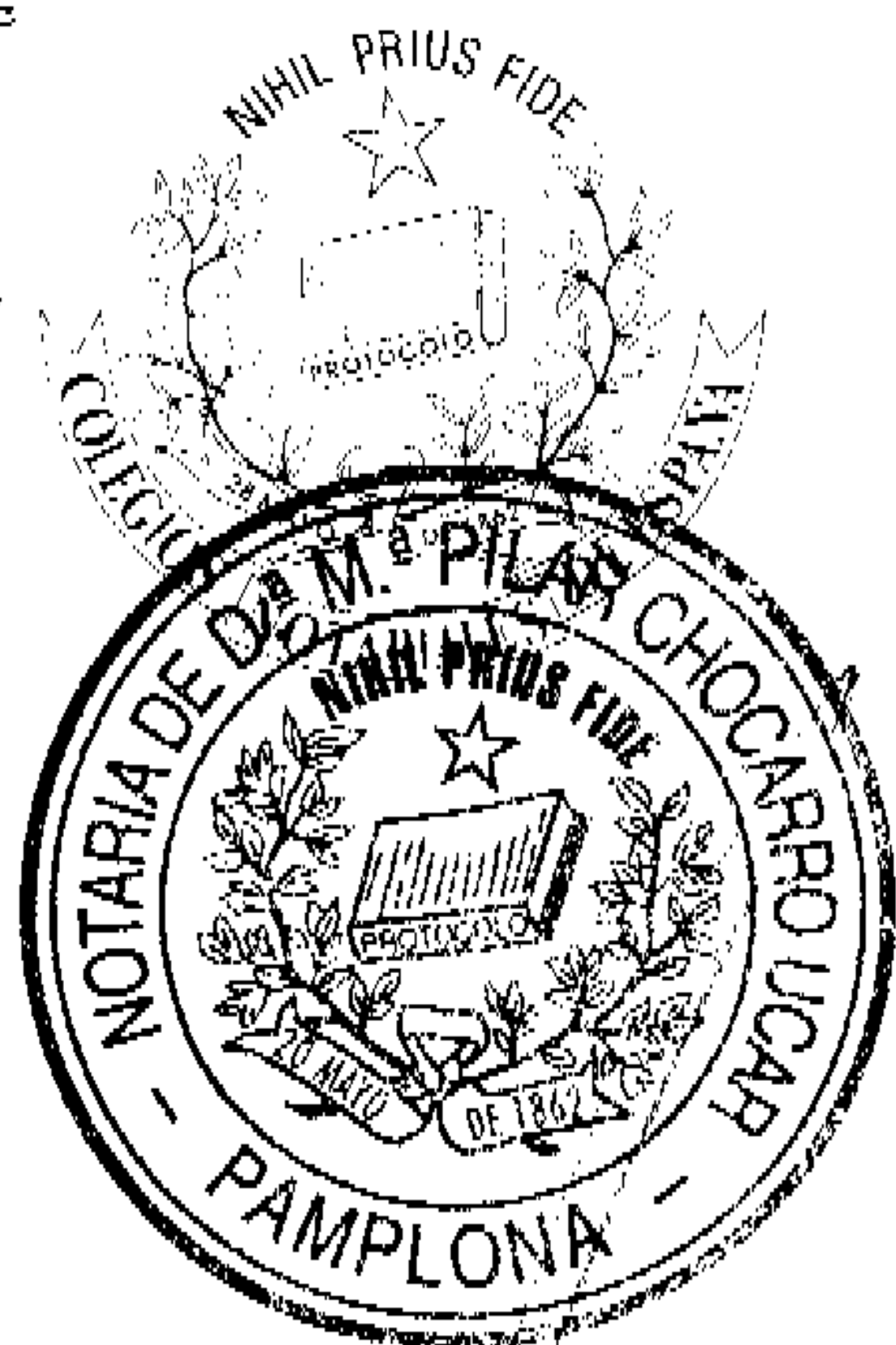
Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman 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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 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.

(4.4) Inmovilizado material

(a) Reconocimiento inicial

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

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

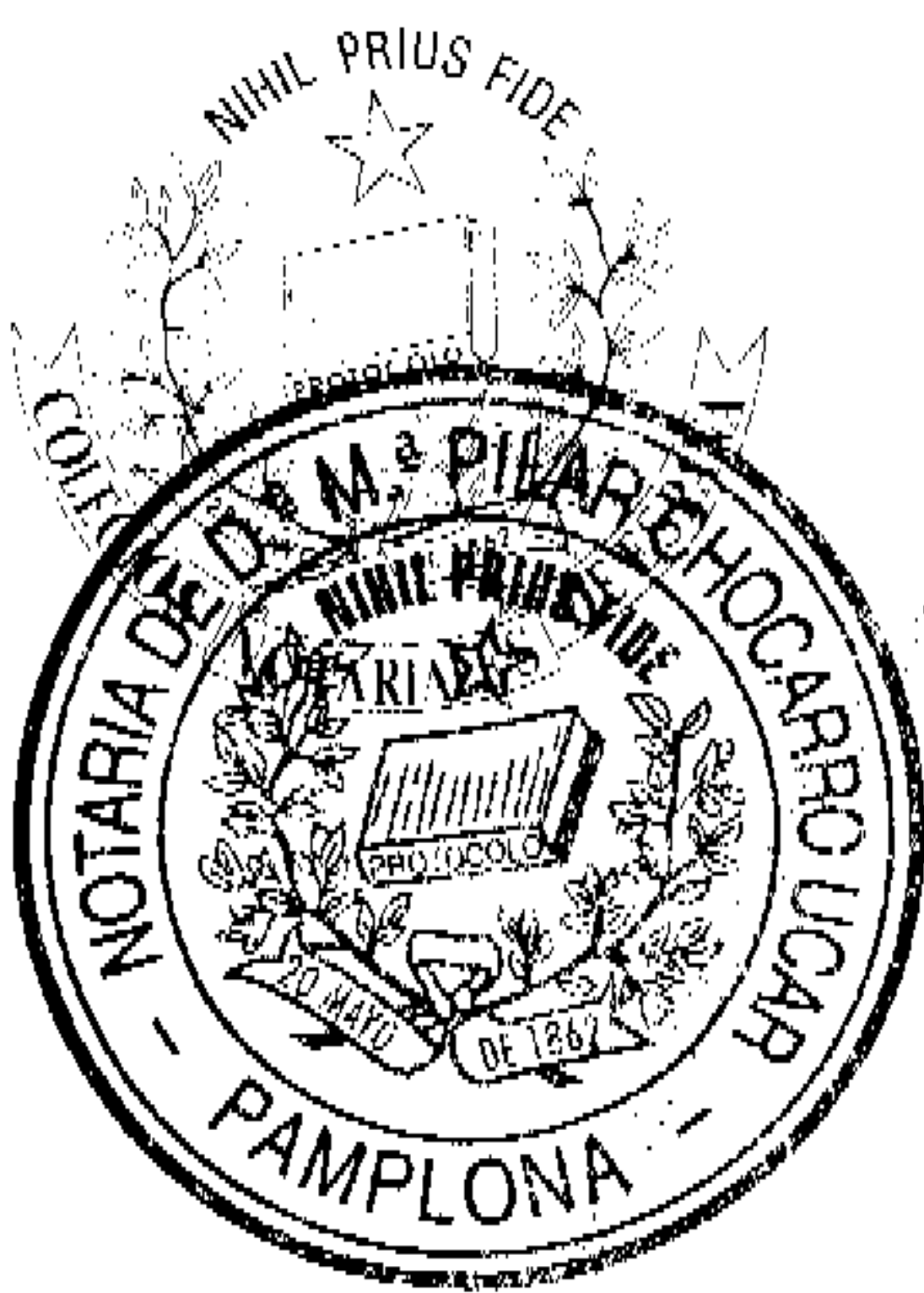
(b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición 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	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-15
Otro inmovilizado material	4-15

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



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 siempre que su importe se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento ordinario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

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

(d) Deterioro del valor de los activos

Los Administradores no han identificado indicios de deterioro de valor en los activos materiales.

(4.5) Activos intangibles(a) Fondo de comercio

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

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

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

(b) Activos intangibles generados internamente

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

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

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 "ingresos diferidos". El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el periodo completo para el cual se hubieran asignado.

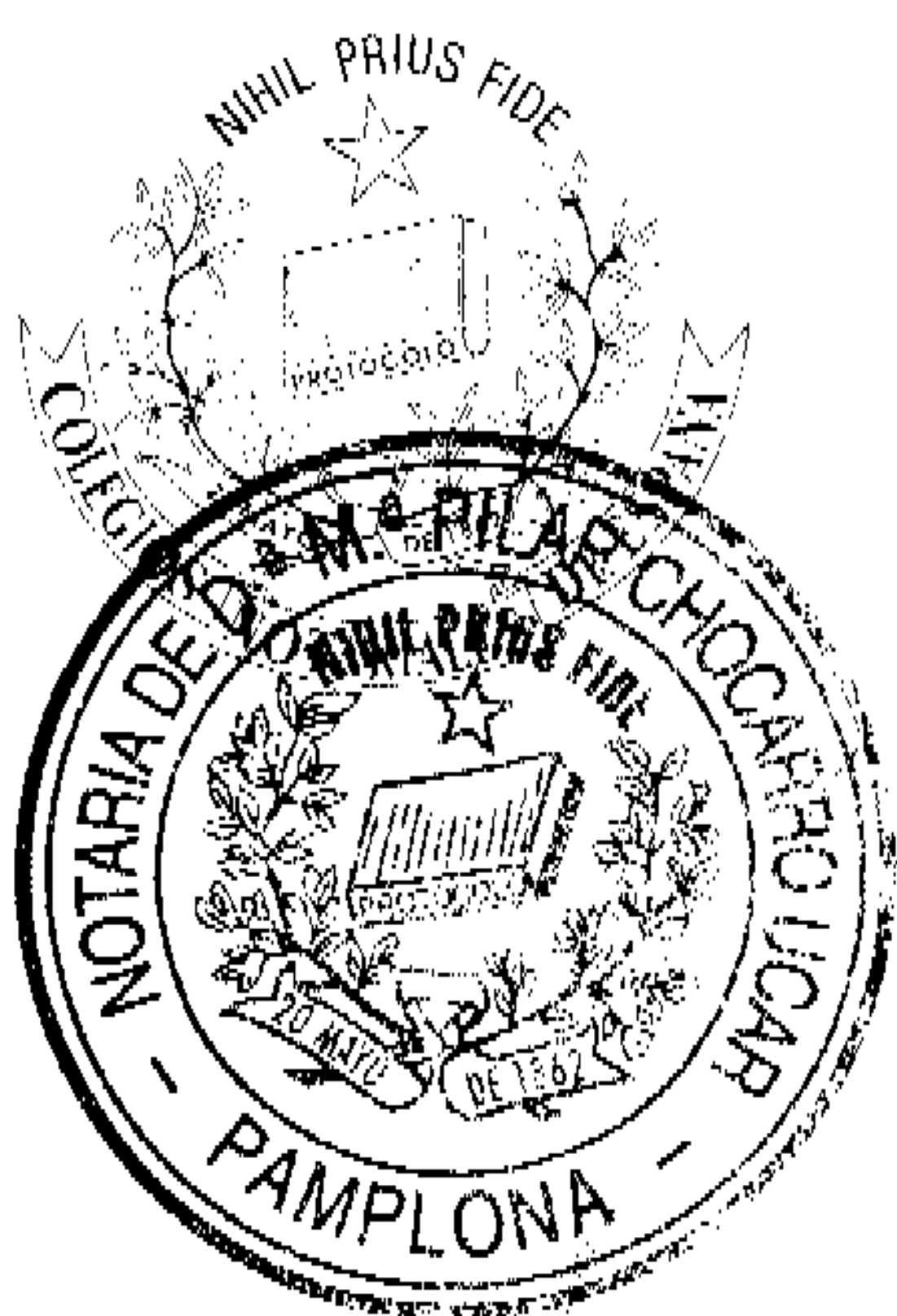
Los derechos de emisión, cuyo origen es una reducción certificada de las emisiones o una unidad de reducción de emisiones procedentes de los mecanismos de desarrollo limpio o de aplicación conjunta, en los términos previstos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio 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.

(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.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(4.6) Arrendamientos

(a) Arrendamientos financieros

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

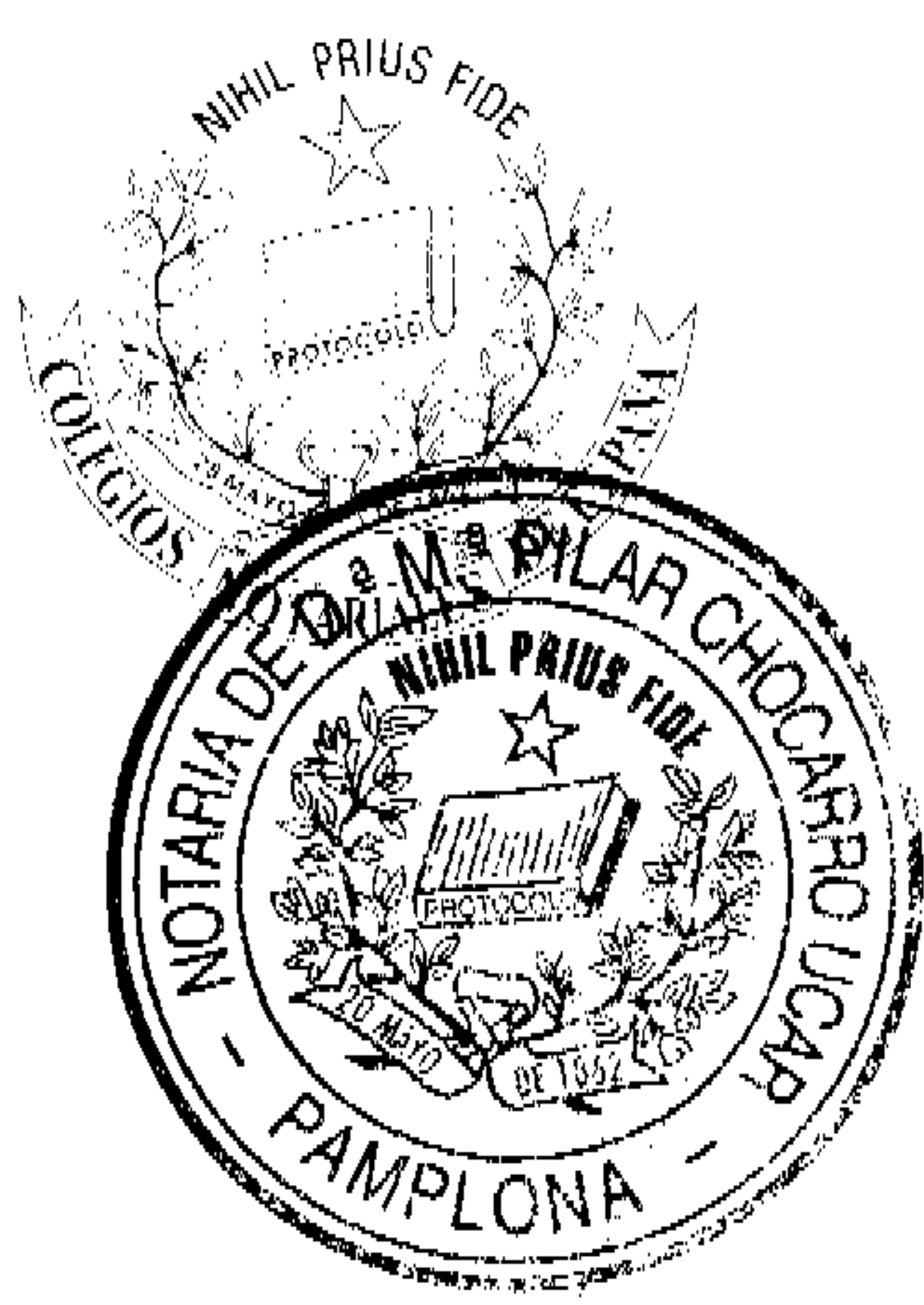
Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros, y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

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 se presenta en pasivos financieros.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(b) Arrendamientos operativos

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

(4.7) Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La 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. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ni inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

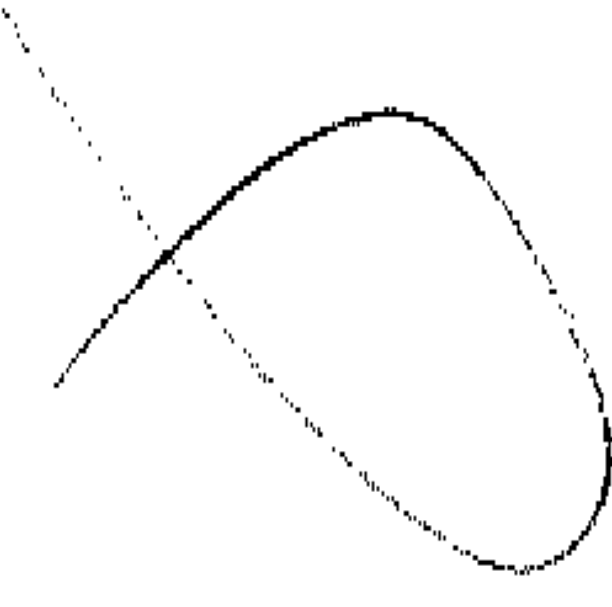
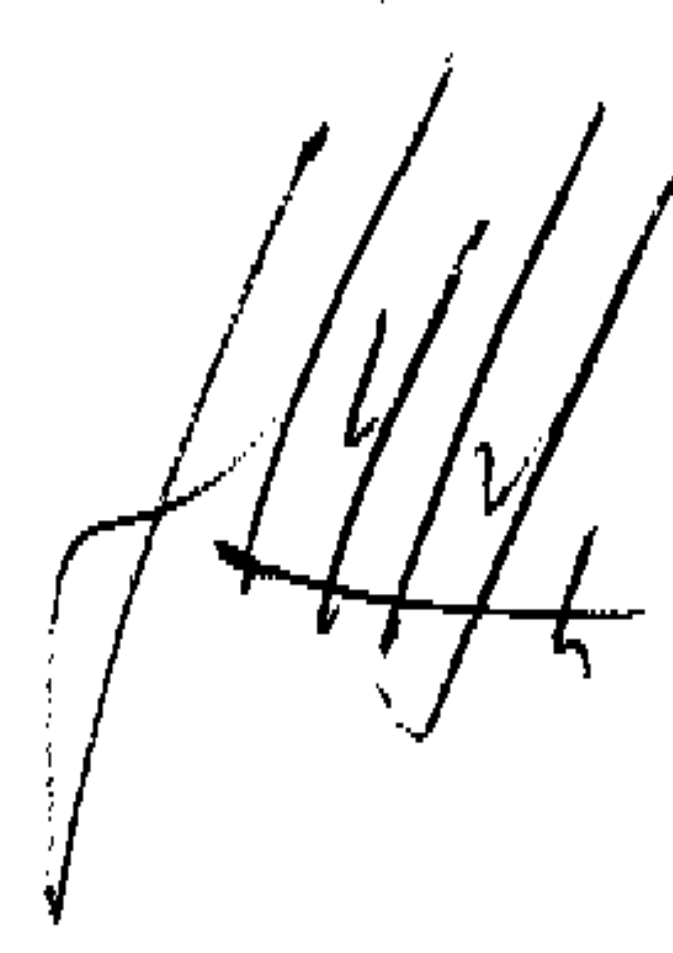
Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a 12 meses desde de la fecha del balance.

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

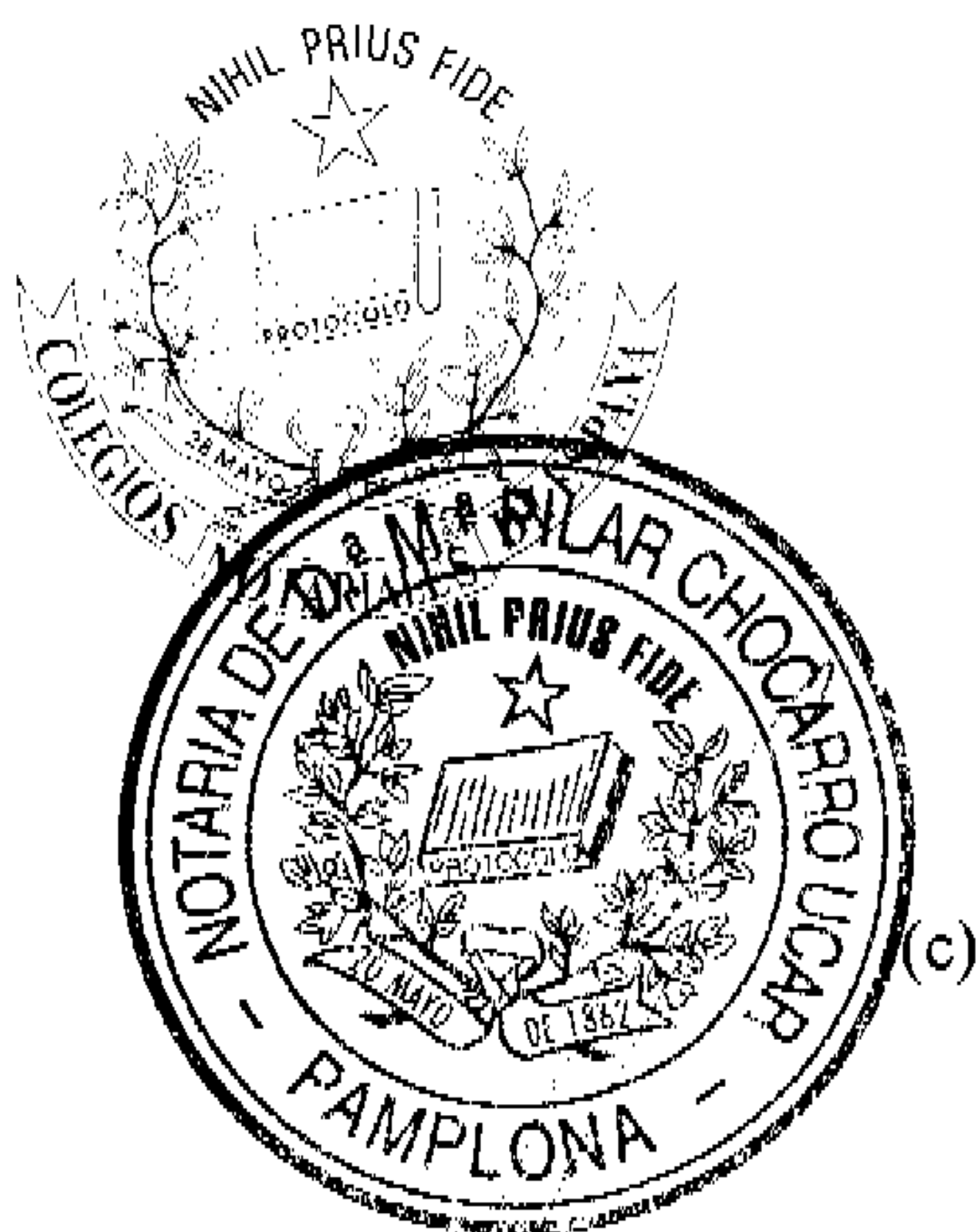
Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, el Grupo no ha vendido ni reclasificado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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Principios de compensación

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

(d) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

(4.8) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

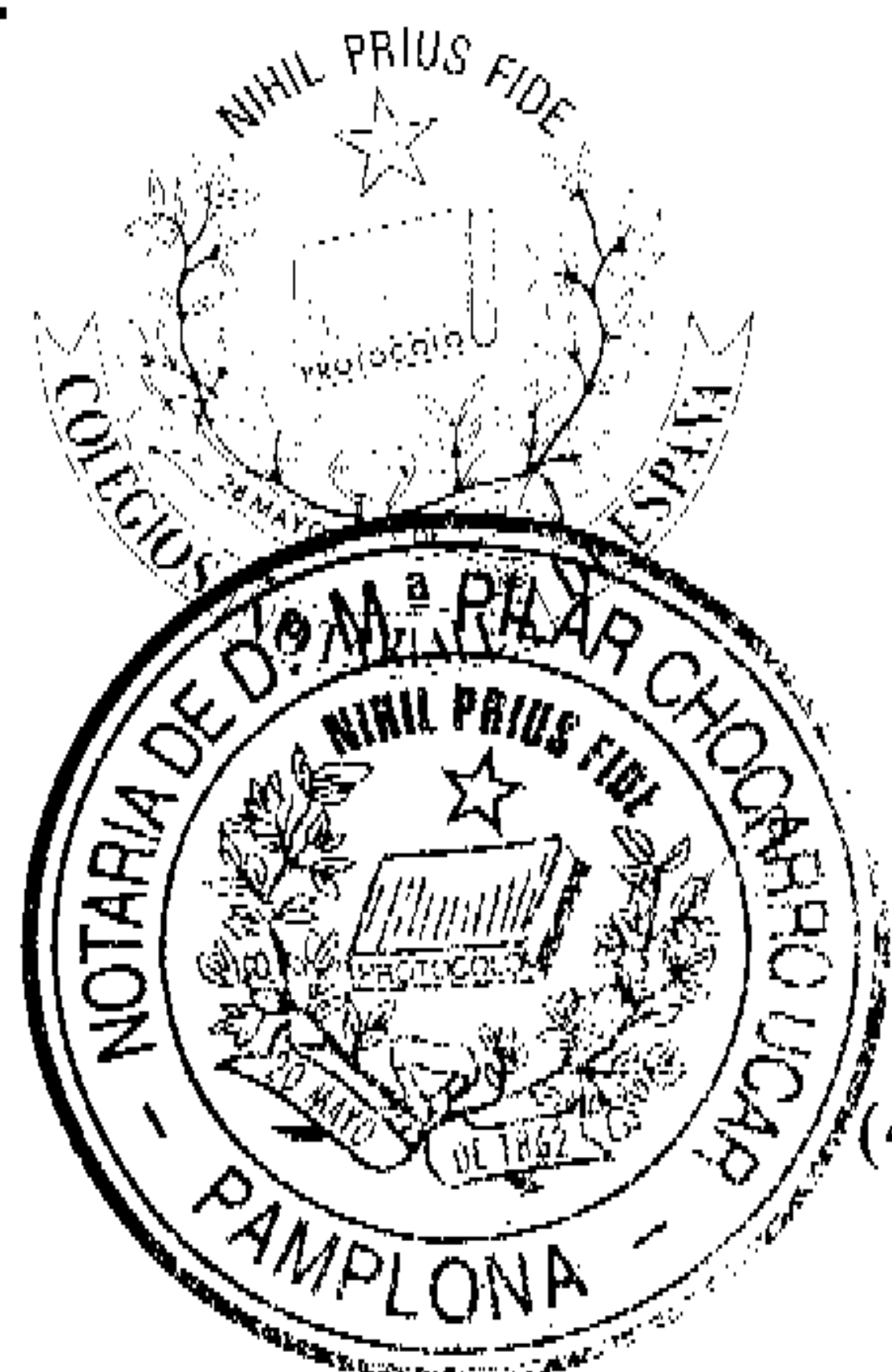
Al inicio de cada operación se documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, procediéndose a efectos contables de la siguiente forma:

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

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.9) Acciones de la Sociedad Dominante

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

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

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

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

(4.10) Existencias

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

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

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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

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

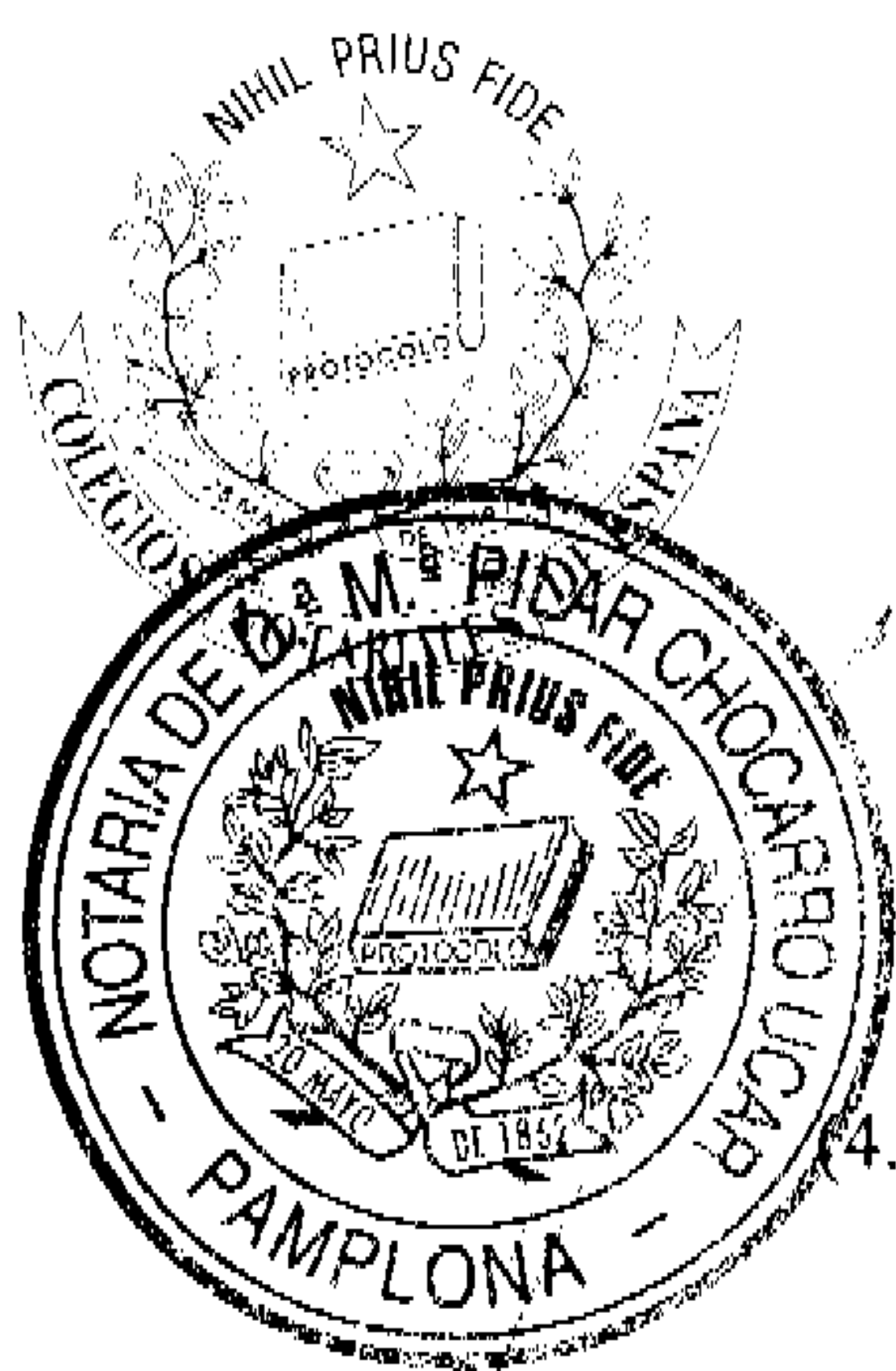
- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

(4.12) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

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

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

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios 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.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Cálculo del valor recuperable

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

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

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

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

(4.14) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(a) Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe Ingresos diferidos del balance de situación consolidado y se imputan a cuentas del capítulo 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).

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Subvenciones de explotación

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

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a 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.

(4.15) Préstamos y otros pasivos remunerados

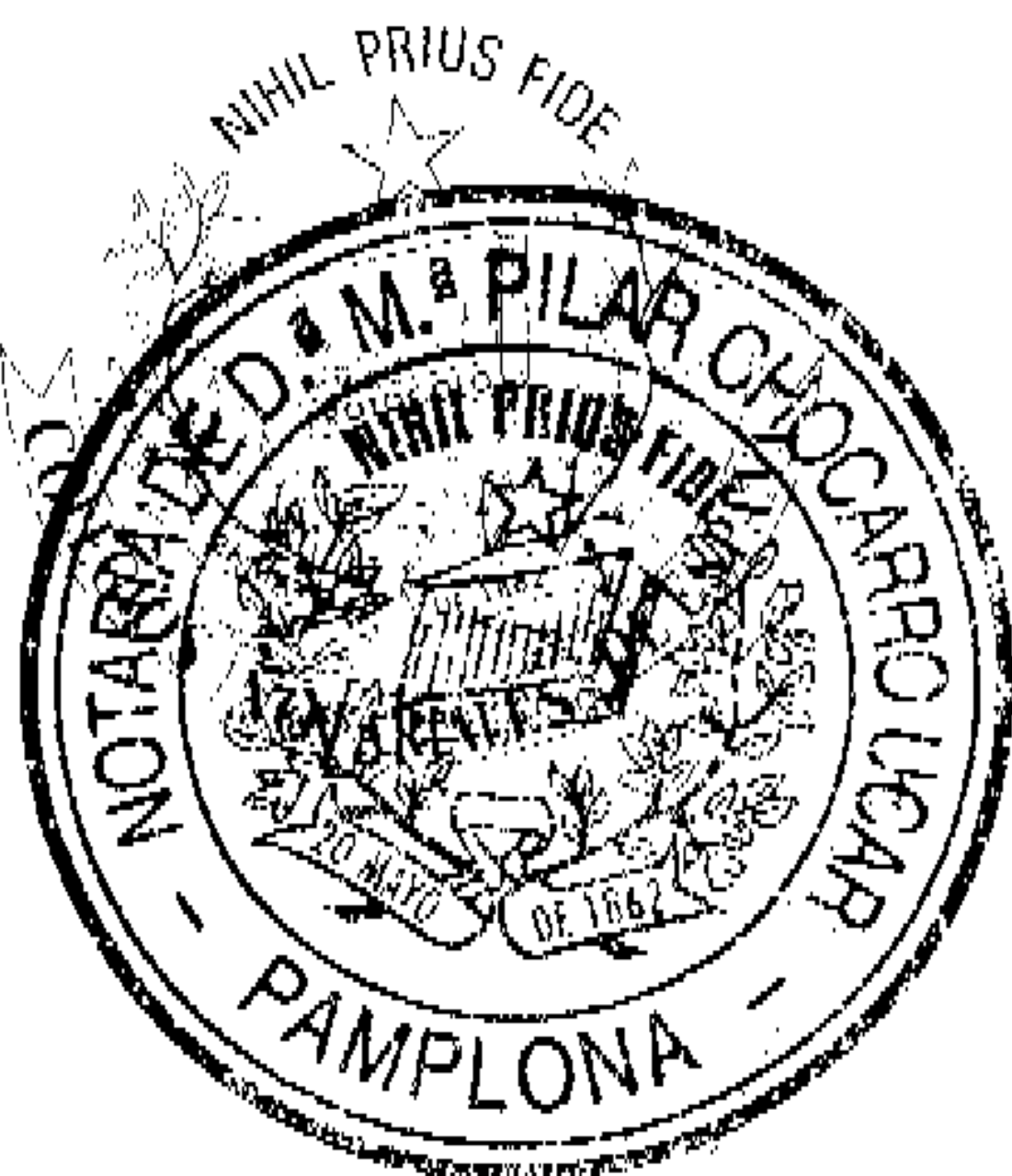
Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes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

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

(4.16) Retribuciones a los empleados(a) Obligaciones por pensiones y otras prestaciones

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





VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Planes de prestaciones definidas

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

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

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

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la nota 17.

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

(ii) Otras prestaciones

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(4.17) Provisiones

(a) Criterios generales

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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(b) Provisiones por contratos onerosos

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

(c) Provisiones por reestructuraciones

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

(d) Provisión por derechos de emisión

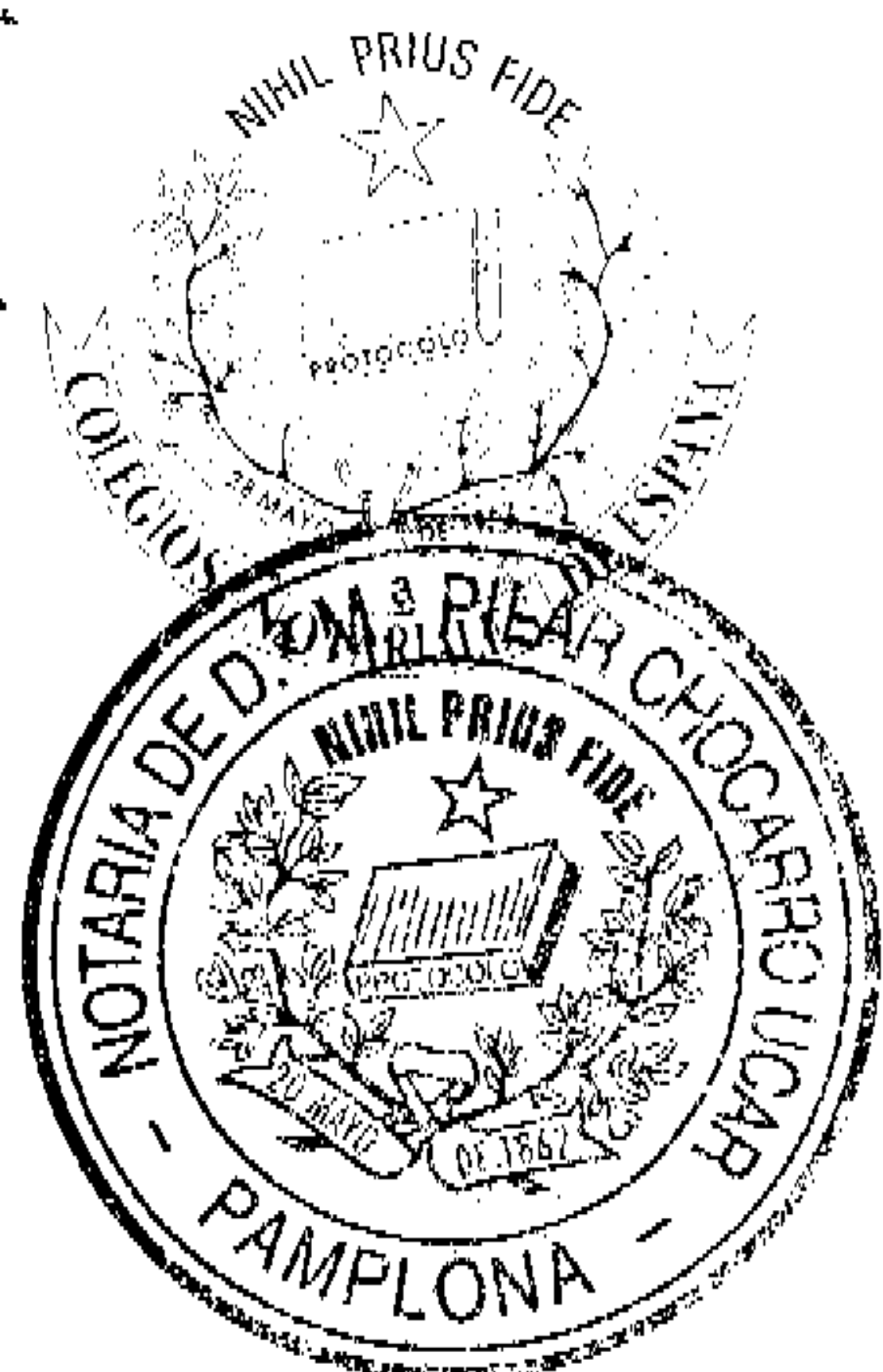
Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos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

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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

(4.18) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(a) Ventas de bienes

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

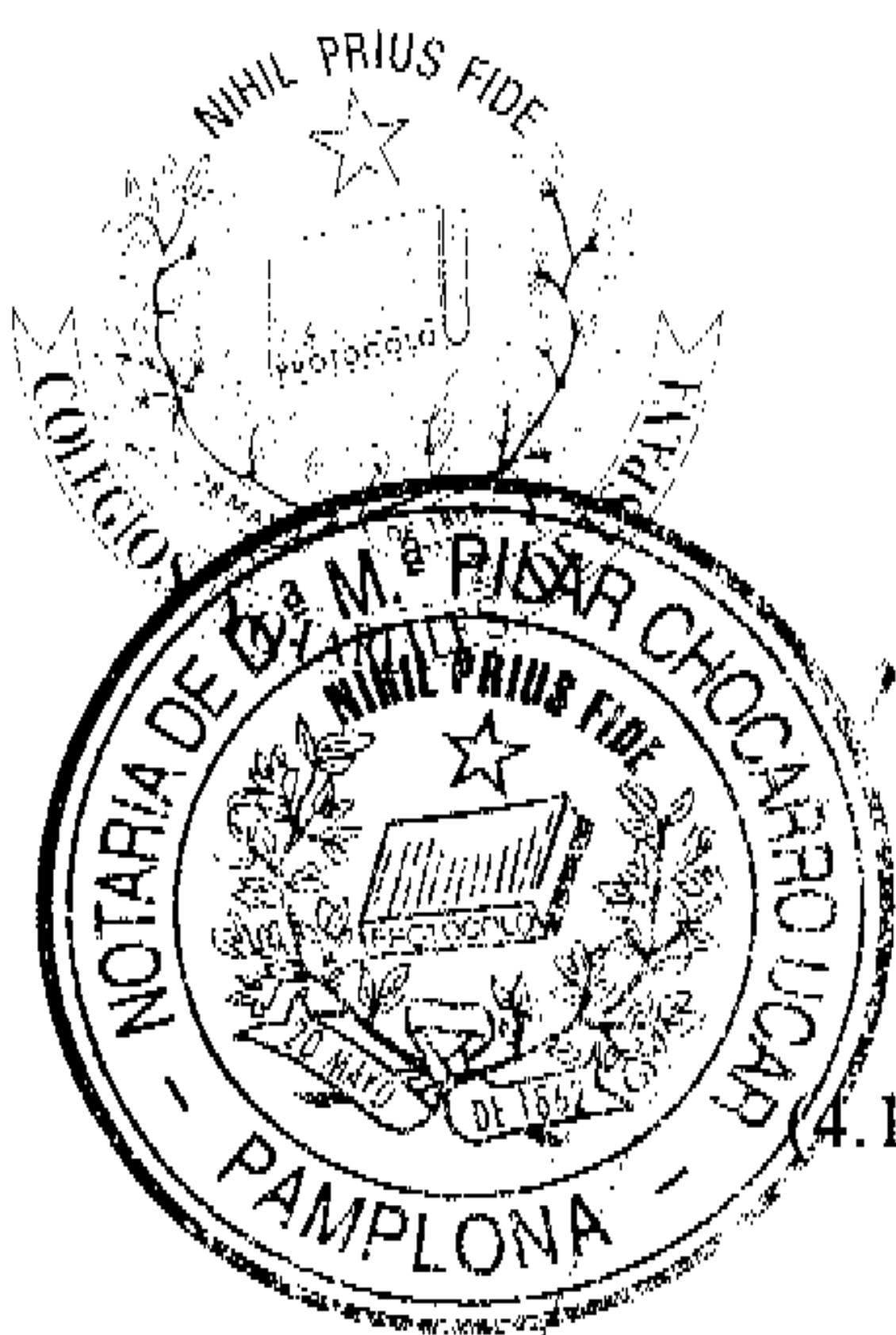
- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe 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.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.19) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

(a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(c) Valoración

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

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

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

(d) Compensación y clasificación

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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.20) Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4.22) Medioambiente

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

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

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

(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 2007, 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: producción y comercialización de productos alimentarios.

El Grupo también realiza actividades de producción y venta de energía eléctrica a través de la planta de cogeneración ubicada en las instalaciones de la sociedad matriz. 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 2007 y 2006 se presenta en el Anexo 2 adjunto, el cual forma parte integrante de esta memoria.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Adquisición del negocio de Teepak Norteamérica

- 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 Holding de México S.R.L. de C.V.

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

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>

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

PX0464749

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 fueron como sigue:

	Miles de euros			
	Tecpak 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 2007 y 2006 se presentan en el Anexo 3, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

	Miles de euros	
	Coste	Amortización
Al 1 de enero de 2006	1.322	(306)
Amortización	-	(46)
Al 31 de diciembre de 2006	1.322	(352)
Amortización	-	(34)
Al 31 de diciembre de 2007	1.322	(386)

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			
	2007		2006	
	Pagos mínimos (nota 16)	Intereses	Pagos mínimos (nota 16)	Intereses
Hasta un año	68	41	69	30
Entre uno y cinco años	774	158	838	127
Total	842	199	907	157

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Construcciones	2.049	4.406
Instalaciones técnicas y maquinaria	146.593	146.587
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.056	20.853
Otro inmovilizado material	11.986	13.097
	182.684	184.943

Parte de las construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por una serie de subvenciones concedidas por importe de 1.075 y 9 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente (véase nota 15).

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

Los compromisos firmes de adquisición de inmovilizado al cierre del ejercicio ascienden a 13.230 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo no mantiene propiedades de inversión.

(8) Otros Activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2007 y 2006 se detallan en el Anexo 4 que forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Sociedad ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 107.636 toneladas cada año conforme al Plan Nacional de Asignación 2005-2007 aprobado mediante Real Decreto 1866/2004. Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad para los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 87.811 y 86.801 toneladas, respectivamente..

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicaciones informáticas	3.868	2.332
Concesiones patentes y licencias	36	36
	<u>3.904</u>	<u>2.368</u>

(9) Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	89	51
Préstamos y partidas a cobrar	888	1.537
Provisiones	-	(1)
Total no corriente	<u>977</u>	<u>1.587</u>
Préstamos y partidas a cobrar	-	152
Total corriente	<u>-</u>	<u>152</u>

El detalle de activos financieros corrientes y no corrientes mantenidos en moneda extranjera se presenta en la nota 19.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	(1)	(21)
Cancelaciones de activos financieros	1	20
Saldo al 31 de diciembre	-	(1)

(10) Impuesto sobre las ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activos no corrientes	165	216	27.023	34.468	(26.858)	(34.252)
Activos corrientes	1.459	971	677	315	782	656
Créditos por pérdidas a compensar	-	1.915	-	-	-	1.915
Derechos por deducciones pendientes	1.885	4.033	-	-	1.885	4.033
Pasivos no corrientes	5.168	6.156	-	-	5.168	6.156
Pasivos corrientes	1.040	405	633	-	407	405
	<u>9.717</u>	<u>13.696</u>	<u>28.333</u>	<u>34.783</u>	<u>(18.616)</u>	<u>(21.087)</u>

Los activos no corrientes por impuestos diferidos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes y que se mantienen al cierre de cada ejercicio sobre elementos adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

El impuesto diferido activo por pasivos no corrientes surge básicamente por provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo que serán fiscalmente utilizados cuando dichas provisiones sean aplicadas.

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	
	2007	2006
Activos no corrientes	4.362	475
Activos corrientes	664	-
Pasivos no corrientes	(843)	-
Pasivos corrientes	3.090	-
	<u>7.273</u>	<u>475</u>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no han existido partidas de impuestos diferidos cargados directamente contra cuentas de patrimonio.

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente		
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	16.472	13.654
Gasto por impuesto corriente correspondiente a ejercicios anteriores	(226)	1.401
	16.246	15.055
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(7.273)	(475)
	8.973	14.580

Una conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado de multiplicar el resultado antes de impuestos por el tipo impositivo vigente en España al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos	55.151	45.880
Cuota impositiva al 32,5% (35% en 2006)	17.924	16.058
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	396	(117)
Variaciones en provisiones de cartera de la matriz por diferencias de conversión	145	1.091
Ajustes en el gasto por impuesto del ejercicio correspondiente a ejercicios anteriores	(226)	844
Deducciones	(1.993)	(2.821)
Beneficios por operaciones de reestructuración societaria	(3.510)	(165)
Ajuste de los impuestos diferidos por la reducción de tipos impositivos en algunos países ^(*)	(3.763)	(310)
	8.973	14.580

(*) Durante 2006 se aprobó una rebaja en la tasa impositiva en España. Durante 2007 se han aprobado rebajas en los tipos impositivos de Alemania y República Checa.

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 2007, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(11) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comerciales	32.306	23.204
Materias primas y otros aprovisionamientos	45.934	47.292
Productos semiterminados	23.852	19.096
Productos terminados	40.921	43.376
	<u>143.013</u>	<u>132.968</u>

Los consumos de materias primas y consumibles de los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 154.296 y 149.398 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

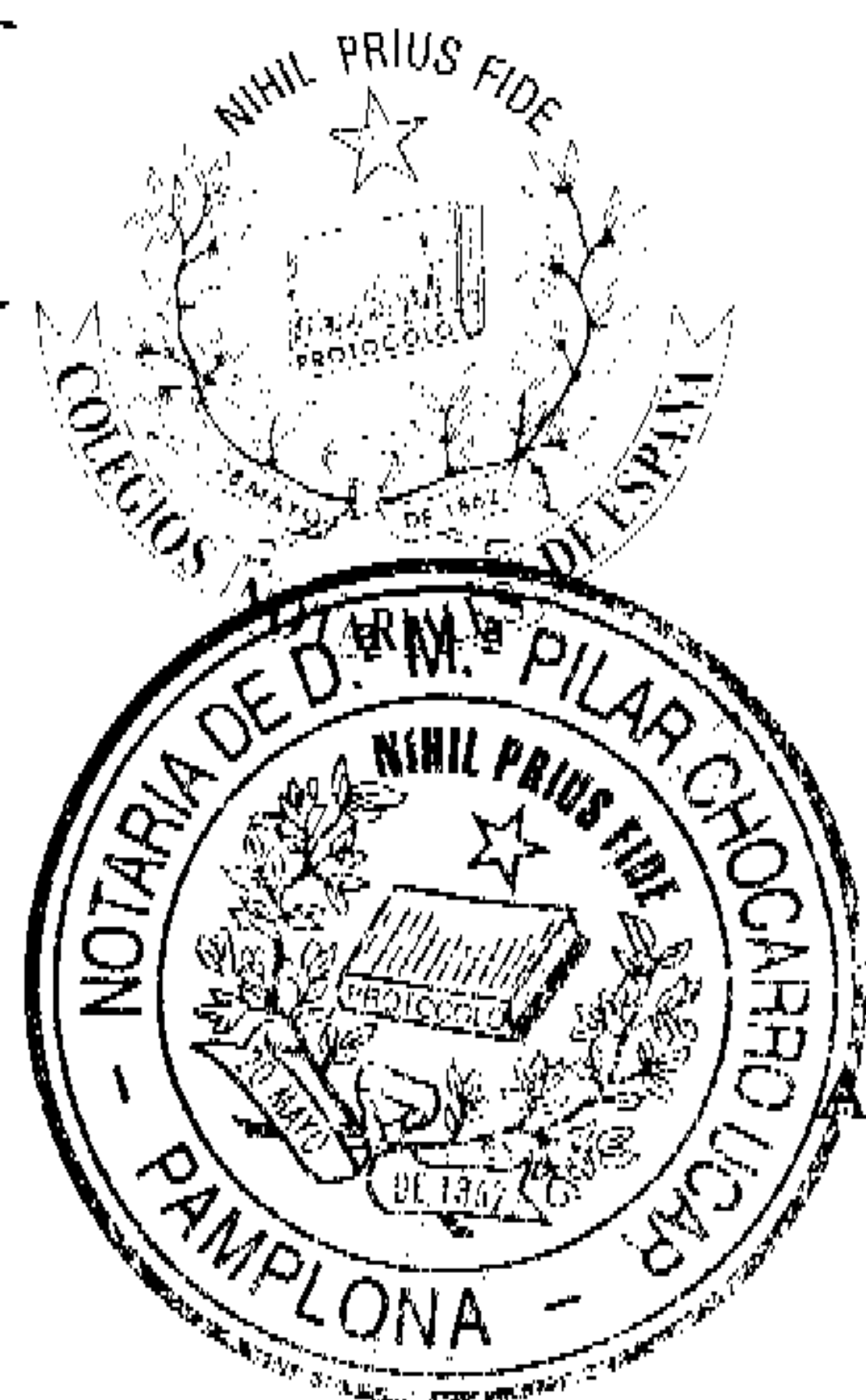
(12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es a 31 de diciembre de 2007 y 2006 el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestación de servicios	93.150	91.039
Otros deudores no comerciales	4.772	6.400
Anticipos a empleados	129	96
Administraciones Públicas deudoras	8.676	6.352
Otros	478	-
Provisiones por incobrabilidad	<u>(2.388)</u>	<u>(2.778)</u>
	<u>104.817</u>	<u>101.109</u>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



A 31 de diciembre de 2007, la antigüedad de los saldos a cobrar por ventas en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	Total	No vencido	< 30 días	30-60 días	60-90 días	> 90 días
2007	93.150	74.224	12.975	2.968	1.079	1.904
2006	91.039	73.698	9.729	3.115	1.984	2.513

(13) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

(14) Patrimonio Neto**(14.1) Capital suscrito**

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Acciones		Miles de euros	
	2007	2006	2007	2006
Al 1 de enero	47.959.806	47.959.806	14.388	14.388
Reducciones de capital	(662.964)	-	(199)	-
Al 31 de diciembre	47.296.842	47.959.806	14.189	14.388

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

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 47.296.842 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 2007, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación en la misma fuera superior al 3% :

Nombre	% Participación
Bestinver Gestión, S.A.	8,46
Marathon Asset Management, LLP	5,84
Onchena, S.L.	5,00

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Gestión del Capital

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

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

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

Así, durante 2007 se estableció como objetivo mantener una saneada posición de capital, habiendo reducido su nivel de apalancamiento con respecto al ejercicio anterior. Los índices de apalancamiento a 31 de diciembre de 2006 y 2007 fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda financiera neta		
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrendamientos financieros (Nota 16)	111.786	124.191
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 13)	(17.107)	(12.233)
Otros activos financieros (Nota 9)	-	(152)
Total deuda financiera	94.679	111.806
Patrimonio neto		
Total patrimonio neto (Nota 14)	295.807	268.131
Índice de apalancamiento	0.32	0.42

(14.2) Prima de emisión

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

Durante el ejercicio 2007 se ha producido la devolución parcial de la prima de emisión de acciones a los accionistas por un importe total de 7.562.294 euros.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14.3) 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.

(14.4) 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

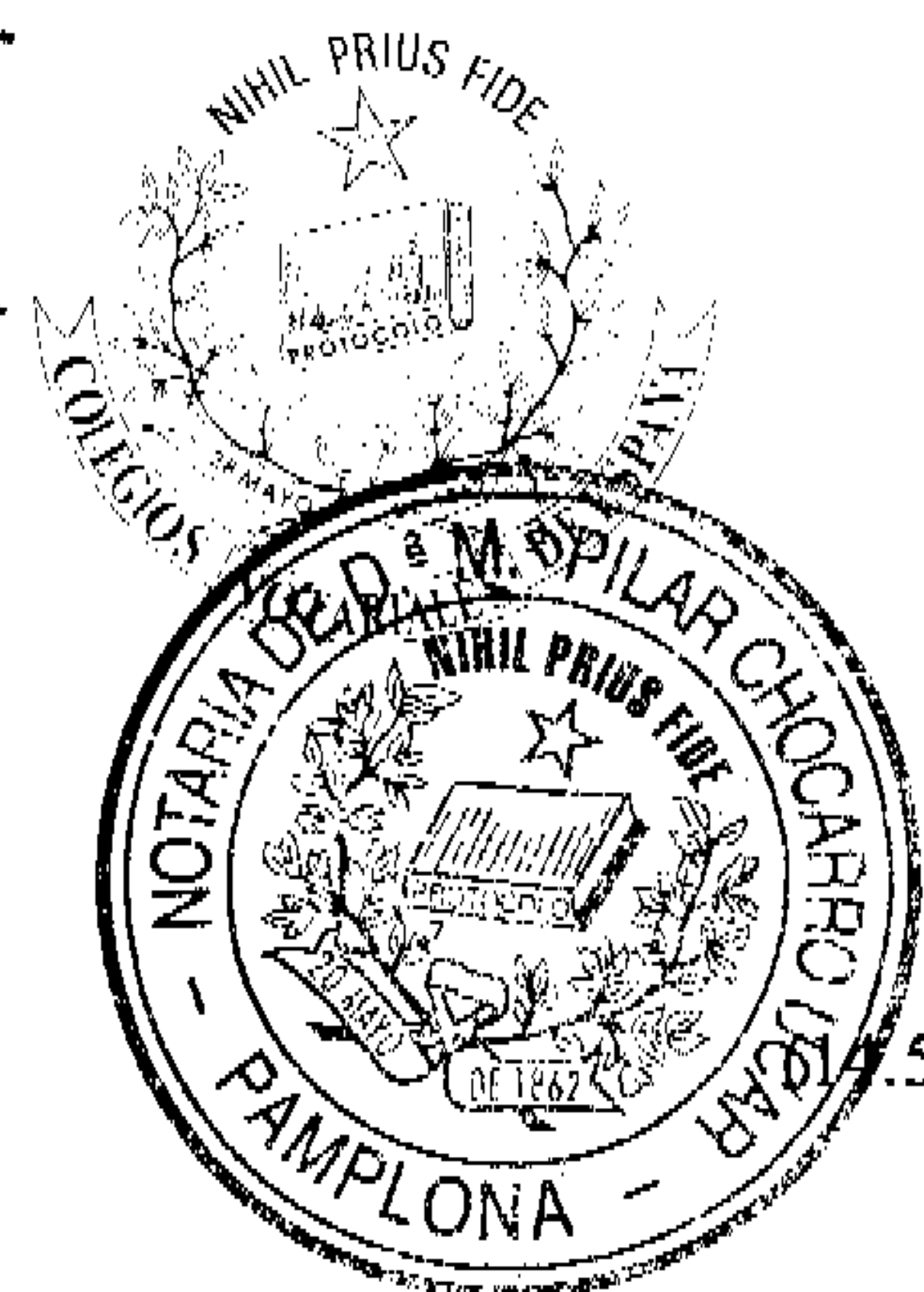
Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta 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 2007 y 2006 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

(14.5) Movimiento de acciones propias

El movimiento de acciones propias en los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	2007		2006	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	581.071	3.004	76.102	706
Adquisiciones	324.868	5.207	507.459	5.971
Enajenaciones	(6.590)	(78)	(2.490)	(27)
Amortización	(662.964)	(8.078)	-	-
Traspaso	-	3.673	-	(3.646)
Saldo al 31 de diciembre	236.385	3.728	581.071	3.004

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Dominante posee 236.385 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.

(14.6) Distribución de Dividendos

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, aprobada por la Junta General de Accionistas el 18 de junio de 2007 fue la siguiente:

	Miles de euros
Dividendos	6.625
Reservas voluntarias	14.209
Beneficios distribuibles de la matriz	20.834

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,14 euros, para la totalidad de las acciones que componen el capital social.

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Dividendos	8.908
Otras reservas	21.492
Beneficios distribuibles	30.400

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo por acción de 0,19 euros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reserva legal	2.935	2.935
Reservas de revalorizaciones legales	8.988	8.988
Diferencias por redenominación del capital social a miles de euros	25	25
Reserva de conversión a NIIF	(5.826)	(5.826)
Otras reservas de consolidación	42.053	31.588
	<u>48.175</u>	<u>37.710</u>

(15) Ingresos Diferidos

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	01.01.06	Altas	Imputación a resultados	Correcciones de valor	Ventas	31.12.06	Altas	Imputación a resultados	31.12.07
Subvenciones de capital	3.282	9	(435)	-	-	2.856	1.075	(491)	3.440
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	39	1.413	(334)	(1.068)	(38)	12	112	(21)	103
	<u>3.321</u>	<u>1.422</u>	<u>(769)</u>	<u>(1.068)</u>	<u>(38)</u>	<u>2.868</u>	<u>1.187</u>	<u>(512)</u>	<u>3.543</u>

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2007 y 2006, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros	
	2007	2006
Gobierno de Navarra	1.298	1.054
FEOGA	1.543	1.657
Ministerio de Economía	488	-
Junta de Extremadura	111	145
	<u>3.440</u>	<u>2.856</u>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2007	2006
No corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	39.570	60.327
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	774	838
Otros pasivos financieros	5.259	5.501
Total no corriente	45.603	66.666
Corrientes		
Pasivos financieros por deudas con entidades de crédito	71.374	62.957
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 7)	68	69
Otros pasivos financieros	1.242	1.342
Total corriente	72.684	64.368

En la nota 19, se detalla el valor contable de los pasivos financieros en moneda extranjera, la clasificación por vencimientos y los tipos de interés efectivos. Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado.

El Grupo tiene límites otorgados por pólizas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2007 de 78.917 miles de euros (84.477 miles de euros en 2006) de los cuales están dispuestos 46.726 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (56.209 miles de euros en 2006).

La Sociedad Dominante utiliza productos financieros derivados, principalmente, para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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:

	2007	2006
	I.R.S.	I.R.S.
Importe nocional (miles de euros)	2.146	6.439
Fecha de contratación	02.05.03	02.05.03
Fecha efectiva de inicio	06.05.03	06.05.03
Fecha de vencimiento	30.06.08	30.06.08
Tipo de interés pagado por la Sociedad	3%	3%
Tipo de interés cobrado por la Sociedad	Euribor 3 meses	Euribor 3 meses

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Moneda	Importe
	2007
Dólar estadounidense	27.522.561
Corona noruega	-
Dólar canadiense	842.936
Yen japonés	248.537
Zloty Polaco	823.303
Libra esterlina	-

El detalle de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2007 Activo / (Pasivo)	2006 Activo / (Pasivo)	Variación Gasto / (Ingreso)
Seguros de cambio	760	-	760
IRS (Interest Rate Swap)	18	60	(42)
	778	60	718

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

El 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 628 miles de euros (60 miles de euros en 2006).

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.07	31.12.06
No corrientes		
Provisiones por prestaciones a los empleados:		
Prestación definida	25.756	30.427
Otras prestaciones	8.300	8.270
Provisiones para impuestos	110	567
Provisiones para otros litigios	2.740	2.687
Total no corrientes	36.906	41.951
Corrientes		
Provisiones para reestructuración	1.019	1.516
Provisiones para garantías	589	1.013
Provisiones para riesgos laborales	606	620
Provisiones por derechos de emisión	45	334
Otras	-	3.193
Total corrientes	2.259	6.676

(17.1) Provisiones por planes de prestación definida

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

Seis de los planes consisten en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una pensión de viudedad. Dos de los planes de pensiones para trabajadores en activo 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. Adicionalmente, tres de los planes en Estados Unidos (calificados como "Non-qualified") cubren el pago de pensiones vitalicias a ex directivos de la filial.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El siguiente cuadro resume los componentes del coste neto reconocido en la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 de los planes de pensiones, salvo los calificados como "Non-qualified":

	Miles de euros		
	Estados Unidos	Alemania	Total
<u>Coste neto del ejercicio 2007</u>			
Coste de los servicios del ejercicio corriente	281	222	503
Coste por intereses	1.919	861	2.780
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.137)	-	(2.137)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.252)	(1.516)	(2.768)
Gasto (ingreso neto) reconocido	(1.189)	(433)	(1.622)
<u>Coste neto del ejercicio 2006</u>			
Coste de los servicios del ejercicio corriente	372	266	638
Coste por intereses	2.041	890	2.931
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2.202)	-	(2.202)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.146)	(565)	(1.711)
Gasto (ingreso neto) reconocido	(935)	591	(344)

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 generó un beneficio para el Grupo de 13.411 miles de euros que fue registrado el ejercicio 2006 y que no figura en el desglose del cuadro anterior.

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

	Miles de euros		
	Estados Unidos	Alemania	Total
<u>Activos / (Obligaciones) ejercicio 2007</u>			
Valor actual de la obligación	(30.527)	(19.374)	(49.901)
Valor actual de los activos	28.270	-	28.270
	(2.257)	(19.374)	(21.631)
Planes "Non-qualified" y otros	(4.125)	-	(4.125)
Pasivo reconocido en balance	(6.382)	(19.374)	(25.756)
<u>Activos / (Obligaciones) ejercicio 2006</u>			
Valor actual de la obligación	(35.492)	(21.093)	(56.585)
Valor actual de los activos	29.603	-	29.603
	(5.889)	(21.093)	(26.982)
Planes "Non-qualified" y otros	(3.445)	-	(3.445)
Pasivo reconocido en balance	(9.334)	(21.093)	(30.427)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros		
	Estados Unidos	Alemania	Total
Obligación a 1 de enero de 2006	40.811	21.755	62.566
Coste por los servicios del ejercicio corriente	372	266	638
Coste de los intereses	2.041	890	2.931
Pagos efectuados	(2.383)	(1.253)	(3.636)
Pérdidas (Ganancias actuariales)	(1.146)	(565)	(1.711)
Diferencias de conversión	(4.203)	-	(4.203)
Obligación al 31 de diciembre de 2006	35.492	21.093	56.585
Coste por los servicios del ejercicio corriente	281	223	504
Coste de los intereses	1.919	862	2.781
Pagos efectuados	(2.263)	(1.288)	(3.551)
Pérdidas (Ganancias actuariales)	(1.253)	(1.516)	(2.769)
Diferencias de conversión	(3.649)	-	(3.649)
Obligación al 31 de diciembre de 2007	30.527	19.374	49.901

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

	Miles de euros
Valor de los activos a 1 de enero de 2006	28.935
Rendimiento de los activos	2.664
Contribución de la empresa	3.583
Pagos efectuados	(2.383)
Diferencias de conversión	(3.196)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2006	29.603
Rendimiento actual de los activos	2.217
Contribución de la empresa	1.965
Pagos efectuados	(2.263)
Diferencias de conversión	(3.252)
Valor de los activos al 31 de diciembre de 2007	28.270

El Grupo espera aportar 1.090 miles de euros a los activos afectos a los planes de pensiones en Estados Unidos durante el ejercicio 2008.

Tanto en 2007 como en 2006 la distribución de los activos afectos al plan es similar de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Renta variable	33%
Inversiones en renta fija	67%

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de estos pasivos han sido las siguientes:

	%	
	2007	2006
<u>Estados Unidos</u>		
Tipo de descuento anual	6,25%	5,75%
Tasa de retorno esperado de los activos	7,5%	7,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2,5%	2,5%
<u>Alemania</u>		
Tipo de descuento anual	5,25%	4,5%
Tipo esperado de incremento en los salarios	2%	2%
Año esperado de jubilación de los empleados	60-65	60-65

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

El Grupo dispone de tres planes de pensiones en Estados Unidos calificados "Non-qualified", cuya característica principal es su diferente consideración a efectos fiscales. Los beneficiarios son antiguos directivos jubilados a los que se les abona una renta vitalicia. El importe pagado a los beneficiarios durante 2007 ha ascendido a 167 miles de euros (183 miles de euros en el ejercicio anterior). Las hipótesis actuariales utilizadas en estos planes son similares a las de los restos de planes en estados Unidos. Ninguno de ellos tiene activos asociados.

(17.2) Otras prestaciones

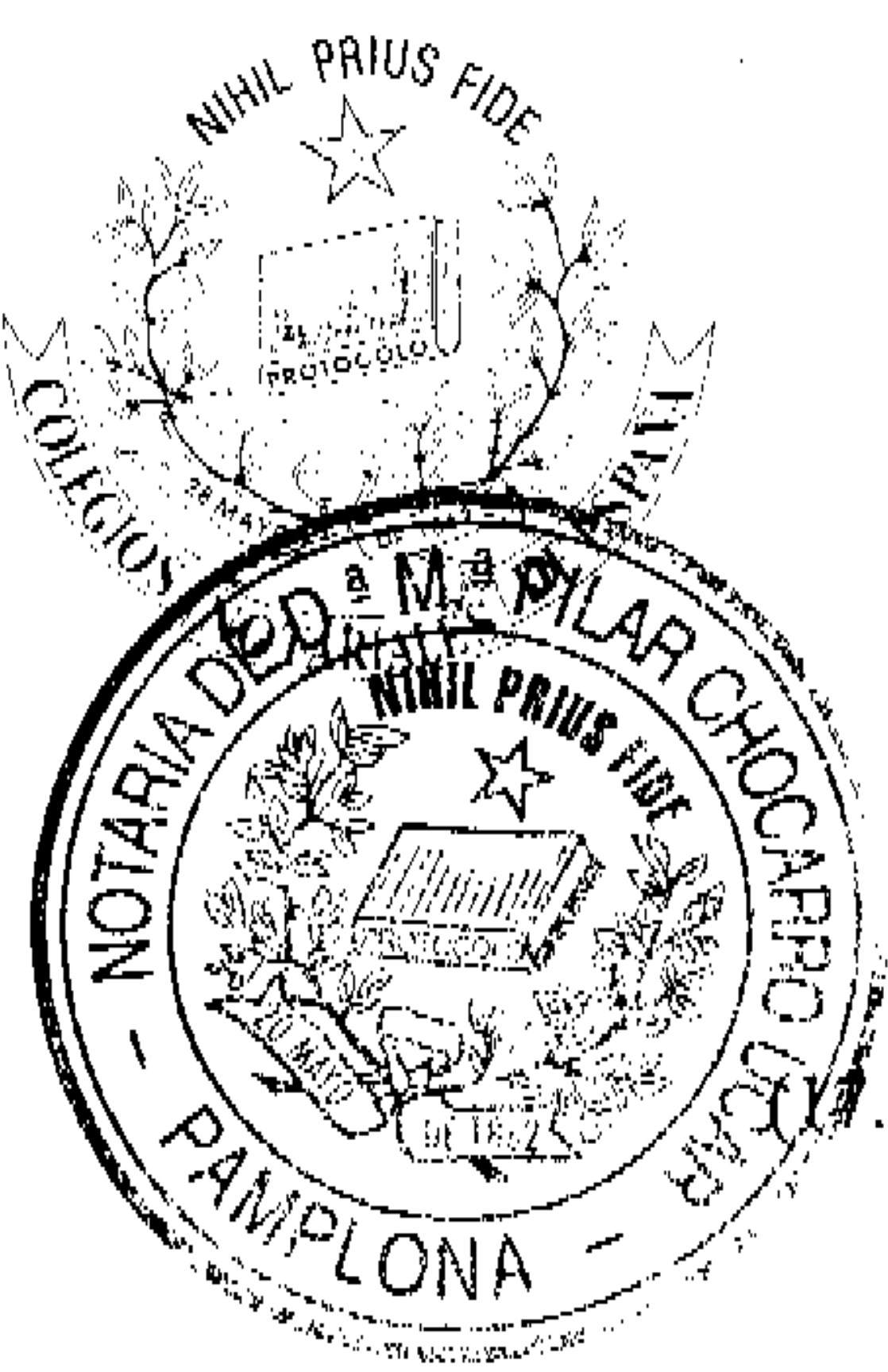
El Grupo tiene contraídas otras obligaciones con su personal, fundamentalmente en Alemania derivadas de su filial Naturin GmbH & Co KG., que hacen referencia a un acuerdo de prejubilación alcanzado con trabajadores así como a un premio de antigüedad.

El movimiento de las provisiones es el siguiente durante los últimos dos ejercicios es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	8.270	7.784
Dotaciones reconocidas en resultados	877	1.112
Aplicaciones reconocidas en resultados	(328)	(69)
Pagos efectuados	(519)	(557)
Saldo al 31 de diciembre	8.300	8.270

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17.3) Provisiones para otros litigios

Su movimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	2.687	2.405
Diferencias de conversión	194	(248)
Dotaciones	-	539
Aplicaciones	(141)	(9)
Saldo al 31 de diciembre	2.740	2.687

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 2008. 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 2007.

(17.4) Provisiones para reestructuración

Su movimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	1.516	3.297
Dotaciones	697	-
Utilizaciones (pagos efectuados)	(1.194)	(1.781)
Saldo al 31 de diciembre	1.019	1.516

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 afectados al plan. Dicho plan se ha ejecutado entre los años 2005 a 2007.

Por otro, durante el ejercicio 2007 se ha tomado la decisión de llevar a cabo una reestructuración de ciertas actividades con objeto de incrementar la eficiencia de algunos de los procesos. Esta decisión supondrá la eliminación de algunos puestos de trabajo en una de las filiales del Grupo, los trabajadores afectados han sido informados habiéndose dotado una provisión por importe de 697 miles de euros para hacer frente a las indemnizaciones.

(17.5) 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 2007 y 2006. 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

(17.6) 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 2008. 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 2007.

(17.7) Provisión por derechos de emisión

El importe de los gastos por emisión de gases del ejercicio ha ascendido a 2 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 2007.

A los cierres de los ejercicios 2007 y 2006 no existen otros pasivos contingentes significativos.

(18) 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	
	2007	2006
Acreedores comerciales	44.494	44.281
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago	8.081	9.414
Administraciones Públicas acreedoras	9.223	8.229
Otros acreedores	14.436	9.954
	31.740	27.597

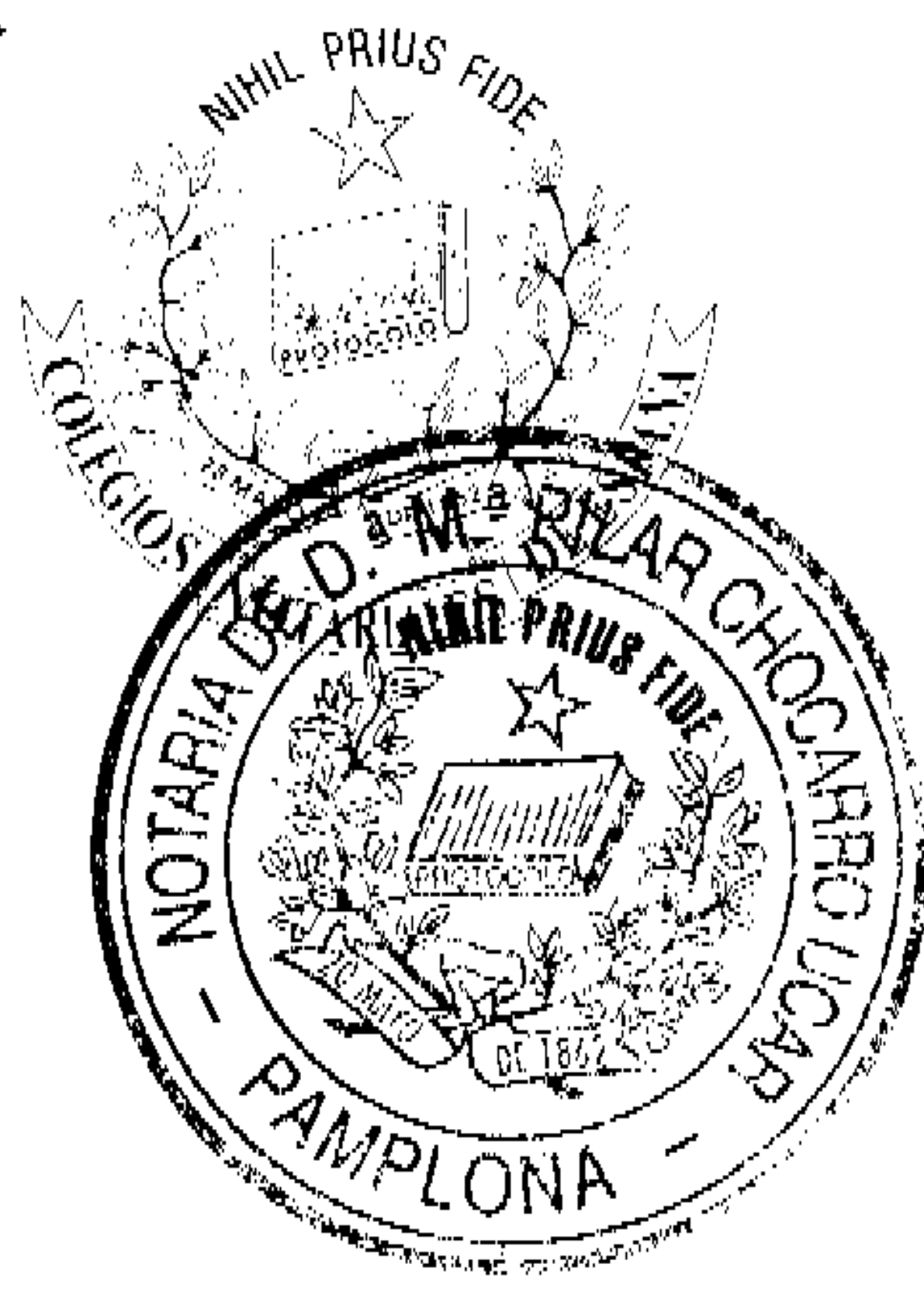
Otros acreedores incluye principalmente proveedores de inmovilizado.

(19) Política y Gestión de Riesgos(19.1) 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.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas



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 (3 meses aproximadamente).

La principal exposición surge por la diferencia entre las ventas y las compras en moneda distinta a la moneda funcional en las diversas sociedades que componen el Grupo. En este sentido el principal riesgo surge por el diferencial entre las ventas y los gastos en dólares que representan aproximadamente el 40% y el 24% del total de las ventas y gastos del Grupo, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido una posible variación en el tipo de cambio del dólar en el resultado del ejercicio si se hubieran mantenido el resto de variables constantes:

	Miles de euros	
	31.12.07	31.12.06
+5%	5.010	6.200
- 5%	(4.542)	(5.609)

En la siguiente tabla se muestra la sensibilidad que hubiera tenido una posible variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad sobre el patrimonio consolidado:

	Miles de euros							
	Dólar USA		Corona checa		Real Brasileño		Resto	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
+5%	3.373	3.156	1.265	1.237	2.634	2.450	559	807
- 5%	(3.728)	(3.488)	(1.398)	(1.367)	(2.912)	(2.708)	(618)	(892)

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 2007 y 2006. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2007

Activos

	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Dinar serbio	Peso mexicano	Real brasileño	Otras	Total
Activos financieros no corrientes	38	-	-	-	-	32	-	-	-	70
Otros activos financieros	397	-	-	-	-	-	232	188	2	819
Total activos no corrientes	435	-	-	-	-	32	232	188	2	889
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38.238	1.509	1.450	2.527	972	717	2.776	9.094	2.597	59.880
Otros activos financieros	873	9	-	-	-	-	-	5.798	3	6.683
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.364	1.578	802	276	2	190	2.315	322	220	7.069
Total activos corrientes	40.475	3.096	2.252	2.803	974	907	5.091	15.214	2.820	73.632
Total activos	40.910	3.096	2.252	2.803	974	939	5.323	15.402	2.822	74.521

Pasivos

Pasivos financieros con entidades de crédito	32.055	2.076	-	-	-	-	-	-	-	34.131
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	188	-	188
Total pasivos no corrientes	32.055	2.076	-	-	-	-	-	188	-	34.319
Pasivos financieros con entidades de crédito	10.756	-	-	11.467	228	442	-	-	-	22.893
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.293	1.208	105	1.171	79	829	6.361	3.304	97	25.447
Total pasivos corrientes	23.049	1.208	105	12.638	307	1.271	6.361	3.304	97	48.340
Total pasivos	55.104	3.284	105	12.638	307	1.271	6.361	3.492	97	82.659

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	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	-	-	15.946
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	48.183
Total pasivos	66.666	4.825	185	13.288	279	6.345	865	92.453

La Sociedad considera que el análisis de sensibilidad sobre otras variables no sería significativo.

(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 2007 y 2006, no se mantenían recursos ajenos a tipo de interés fijo de importe significativo.

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

	Miles de euros						
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2007							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	104.817	-	-	-	-	-	104.817
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	71.442	15.902	7.052	4.891	12.499	-	111.786
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.494	-	-	-	-	-	44.494
Otros pasivos financieros	1.242	1.254	1.171	874	949	1.011	6.501
Total pasivos	117.178	17.156	8.223	5.765	13.448	1.011	162.781
Al 31 de diciembre de 2006							
Activos							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	101.109	-	-	-	-	-	101.109
Otros activos financieros	152	-	-	-	-	1.587	1.739
Total activos	101.261	-	-	-	-	1.587	102.848
Pasivos							
Pasivos financieros con entidades de crédito	63.026	20.951	13.305	9.083	8.269	9.557	124.191
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.281	-	-	-	-	-	44.281
Otros pasivos financieros	1.342	1.191	1.191	1.059	753	1.307	6.843
Total pasivos	108.649	22.142	14.496	10.142	9.022	10.864	175.315

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 2007 y 2006, en miles de euros:

	Euros	Dólar estadounidense	Dólar canadiense	Libra esterlina	Corona checa	Zloty polaco	Peso Mexicano	Real Brasileño	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2007										
Gastos financieros	3.016	3.144	104	-	463	3	-	363	-	7.093
Ingresos financieros	562	19	31	35	84	-	72	353	2	1.158
Al 31 de diciembre de 2006										
Gastos financieros	3.815	3.531	27	-	231	8	-	-	-	7.612
Ingresos financieros	602	15	34	9	45	-	420	-	14	1.139

(20) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Caldera vapor	1.091	(432)	1.091	(323)
Circuito enfriamiento agua	697	(266)	697	(203)
Planta de residuales	1.827	(1.036)	1.761	(852)
Lavadores de gases	3.057	(2.153)	3.022	(1.861)
Depuradora	1.552	(227)	1.574	(107)
Otros	3.788	(1.689)	4.535	(2.006)
	<u>12.012</u>	<u>(5.803)</u>	<u>12.680</u>	<u>(5.352)</u>

Adicionalmente, durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad Dominante ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medioambiente por importes de 941 y 952 miles de euros, respectivamente.

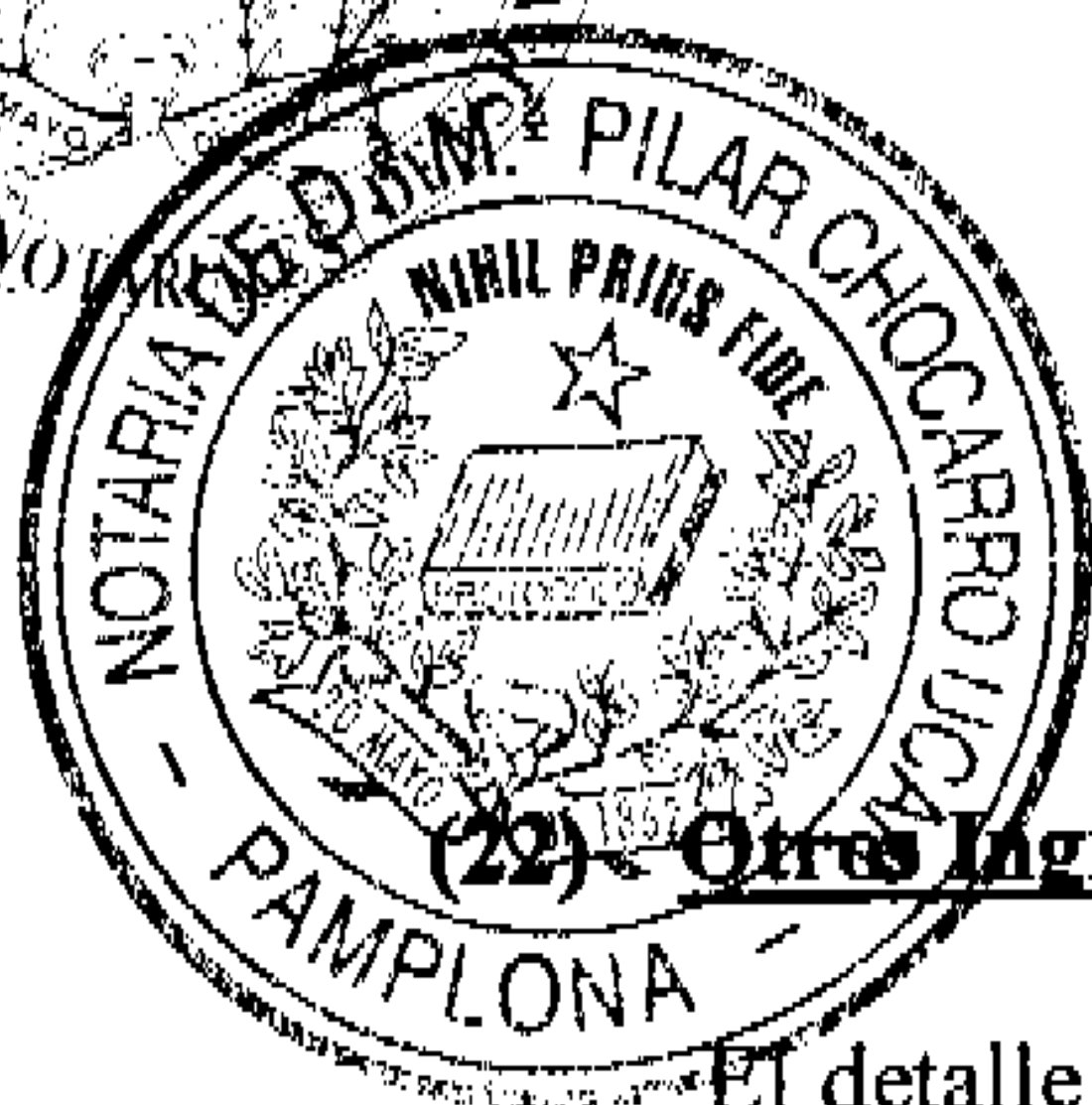
Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

(21) Ingresos Ordinarios

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(22) Otros Ingresos**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Subvenciones oficiales	1.198	814
Exceso de provisiones por inmovilizado no aplicadas a su finalidad (véase nota 7)	72	71
Beneficios en la venta de inmovilizado	138	175
Beneficios exceso de activos netos sobre el coste de adquisición de Teepak (véase nota 6)	-	9.611
Otros ingresos	3.244	2.239
	<u>4.652</u>	<u>12.910</u>

(23) Otros Gastos de explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gastos de investigación y desarrollo	767	660
Reparaciones y conservación	20.817	21.006
Gastos administrativos y de ventas	46.352	45.699
Suministros	50.975	42.559
Pérdidas en la venta de inmovilizado	129	1.083
Otros gastos	15.277	24.774
	<u>134.317</u>	<u>135.781</u>

El Grupo no mantiene arrendamientos operativos significativos.

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	101.265	110.290
Indemnizaciones	1.738	1.112
Aportaciones a planes de prestaciones definidas (nota 17.1)	(1.623)	(13.755)
Provisiones para otras prestaciones (nota 17.2)	877	845
Seguridad Social a cargo de la empresa	25.303	26.584
Otras cargas sociales e impuestos	2.432	789
	<u>130.093</u>	<u>128.223</u>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	2007	2006
Directivos	68	109
Técnicos y Mandos	507	627
Administrativos	331	332
Personal especializado	715	988
Operarios	2.500	2.382
	<u>4.121</u>	<u>4.438</u>

(25) Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos financieros		
Otros ingresos financieros	1.157	1.296
Diferencias positivas de cambio	9.549	8.459
Beneficios netos de ajustes a valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 16)	718	201
	<u>11.424</u>	<u>9.956</u>
Total ingresos financieros		
Gastos financieros		
Otros gastos financieros	7.093	7.612
Diferencias negativas de cambio	9.657	10.363
	<u>16.750</u>	<u>17.975</u>
Total gastos financieros		

(26) Ganancias por Acción**(26.1) Básicas**

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

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	46.178	31.300
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	47.255.226	47.631.219
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,9772	0,6571

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	2007	2006
Promedio acciones ordinarias en circulación	47.296.842	47.959.806
Efecto de las acciones propias	(41.616)	(328.587)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	47.255.226	47.631.219

(26.2) Diluidas

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

(27) 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 2007 y 2006 asciende a un total de 500.949 y 304.683 euros respectivamente y un 1,5% del beneficio antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo, que en 2007 y 2006 asciende a un total de 500.949 y 304.683 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 ejecutivo	Consejo	Comité auditoría	Dietas	Consejos otras Compañías del Grupo	
D. Jaime Echevarría Abona	166.983	62.619	-	10.800	148.305	388.707
D. José María Cuevas Salvador	166.983	62.619	-	10.800	-	240.402
D. Nestor Basterra Larroude	166.983	62.619	-	10.800	74.580	314.982
D. Iñigo Soláun Garteiz-Goxeascoa	-	62.619	-	10.800	-	73.419
D ^a . Agatha Echevarría Canales	-	62.619	11.600	10.800	-	85.019
D. José Cruz Pérez Lapazarán	-	62.618	11.600	10.800	-	85.018
D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis	-	62.618	11.600	8.800	-	83.018
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	62.618	10.000	9.800	-	82.418
	<u>500.949</u>	<u>500.949</u>	<u>44.800</u>	<u>83.400</u>	<u>222.885</u>	<u>1.352.983</u>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2006 y 2007, 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	
	2007	2006
Retribuciones a los empleados, directivos	2.630	2.808

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 Viscofan, 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
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Presidente Consejo Administración
D. Nestor Basterra Larroudé	Naturin GmbH & Co	Consejero
	Viscofan USA Inc	Consejero
	Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	Consejero

Durante los ejercicios 2007 y 2006, 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.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2007	2006
Auditor principal		
Por servicios de auditoría	113.000	94.654
Por otros servicios	-	885
	<u>113.000</u>	<u>95.539</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

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

	Euros	
	2007	2006
Por servicios de auditoría	371.000	254.098
Por otros servicios	-	41.995
	<u>371.000</u>	<u>296.093</u>

En el anexo I se muestra el detalle de las firmas auditoras de cada una de las sociedades del grupo en el ejercicio 2006.

(29) Hechos Posteriores

Con fecha 21 de enero de 2008, en cumplimiento de un acuerdo del Consejo de Administración celebrado el 8 de enero de 2008, se procedió al pago de un dividendo bruto de 0,19 euros por acción, en concepto de dividendo a cuenta para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad Dominante.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

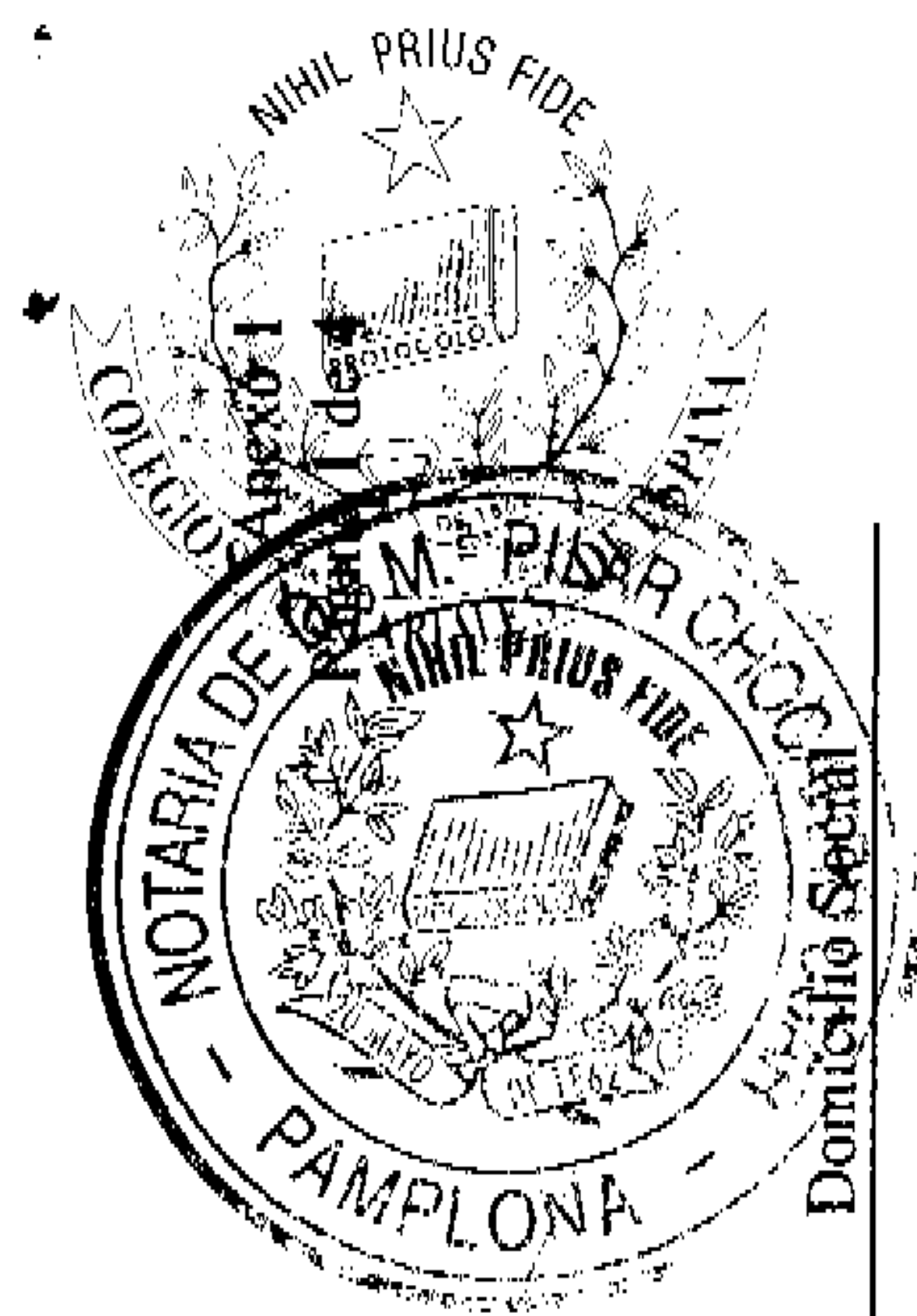
El Estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007, que tiene en consideración las acciones en cartera, es el siguiente:

	Euros
I. Saldo inicial al 08.01.08	1.486.407
II. Flujos operativos	
- Por cobro de clientes y deudores	104.829.645
- Por otros ingresos	245.306
- Por pago a proveedores y acreedores	(65.289.347)
- Por pago a empleados	(24.724.852)
- Por pago de intereses	(1.568.937)
- Por otros pagos	(4.200.000)
	9.291.815
III. Flujos actividades inversión	
- Por dividendos	20.128.512
- Por adquisición propiedades, planta y equipo	(17.929.000)
	2.199.512
IV. Flujos actividades financiación	
- Por cobro de préstamos a largo plazo	7.351.213
- Retribuciones accionistas	(19.675.079)
	(12.323.866)
V. Saldo final al 08.01.09	653.868



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

Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad
	Directa	Indirecta	
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales
Naturin GmbH & Co. KG (i)	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	-	Financiera
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Viscofan Poland Sp.z.o.o	100,00%	-	Comercial
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Gamex, C.B. s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Naturin LTD	100,00%	-	Comercial
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
IAN Perú, S.A.	-	100,00%	Producción de espárragos
Stephan & Hoffmann AG	-	100,00%	Holding
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercial
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,80%	0,20%	Prestación de servicios
Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.	0,01%	99,99%	Holding



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

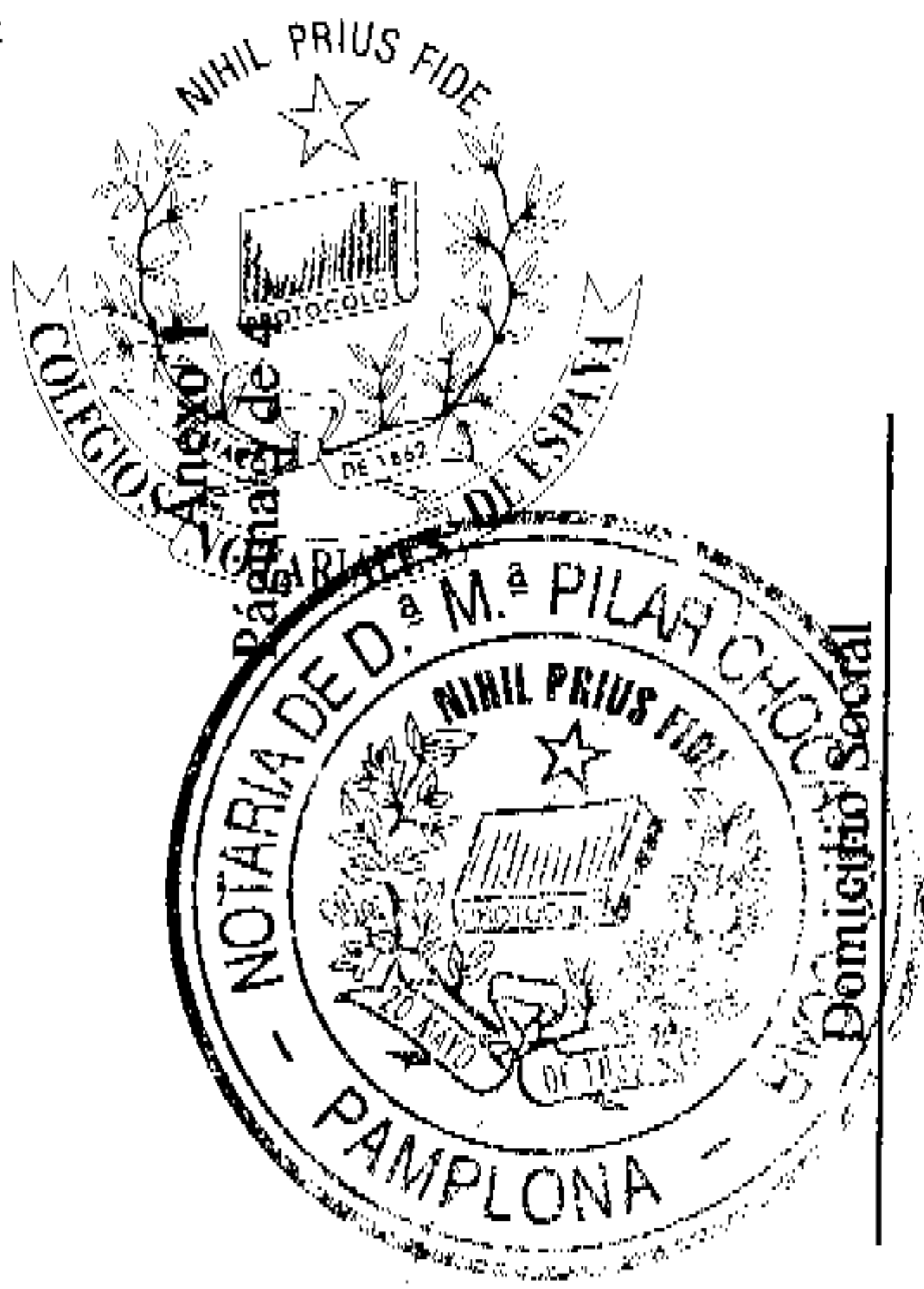


Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	
	Directa	Indirecta		
Teepak de México S.R.L. de C.V.	0,01%	99,99%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Zacapu Michoacán (México)
Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Prestación de servicios	Zacapu Michoacán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

(i) Esta filial alemana está acogida a la exención de publicación de cuentas de acuerdo con los artículos 264 (b) y 264 (3) del Código de Comercio Alemán.

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

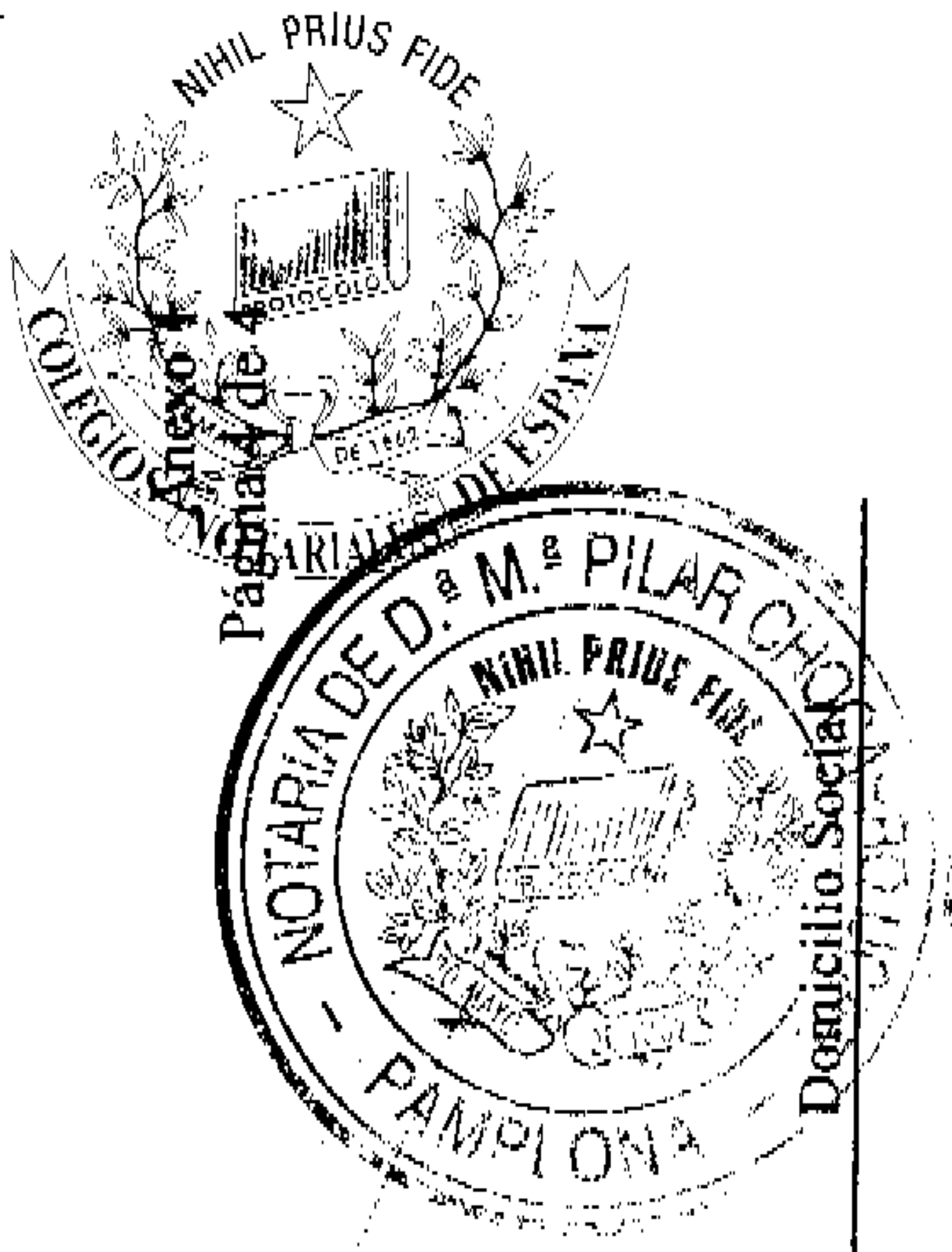
Empresas del Grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de conservas vegetales	Villafranca (Navarra)
Naturin GmbH & Co. KG	100,00%	(i) y (iv)	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Naturin Inc Delaware	100,00%	-	Financiera	Dover (USA)
Naturin Verwaltung GmbH	100,00%	(i)	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 Viscopfan, 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%	(iii)	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%	Holding	Weinheim (Alemania)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis de Potosí (México)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercial	San José (Costa Rica)
Viscofan México de Servicios, S.R.L. de C.V.	99,80%	0,20%	Prestación de servicios	San Luis de Potosí (México)
Teepak Holding de México, S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Holding	Zacapu Michoacán (México)

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

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

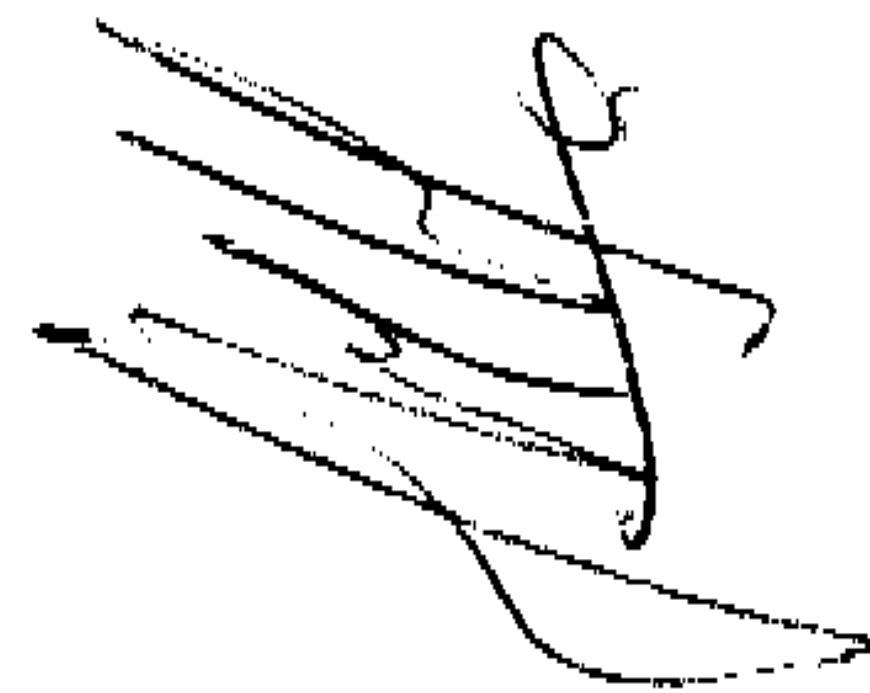
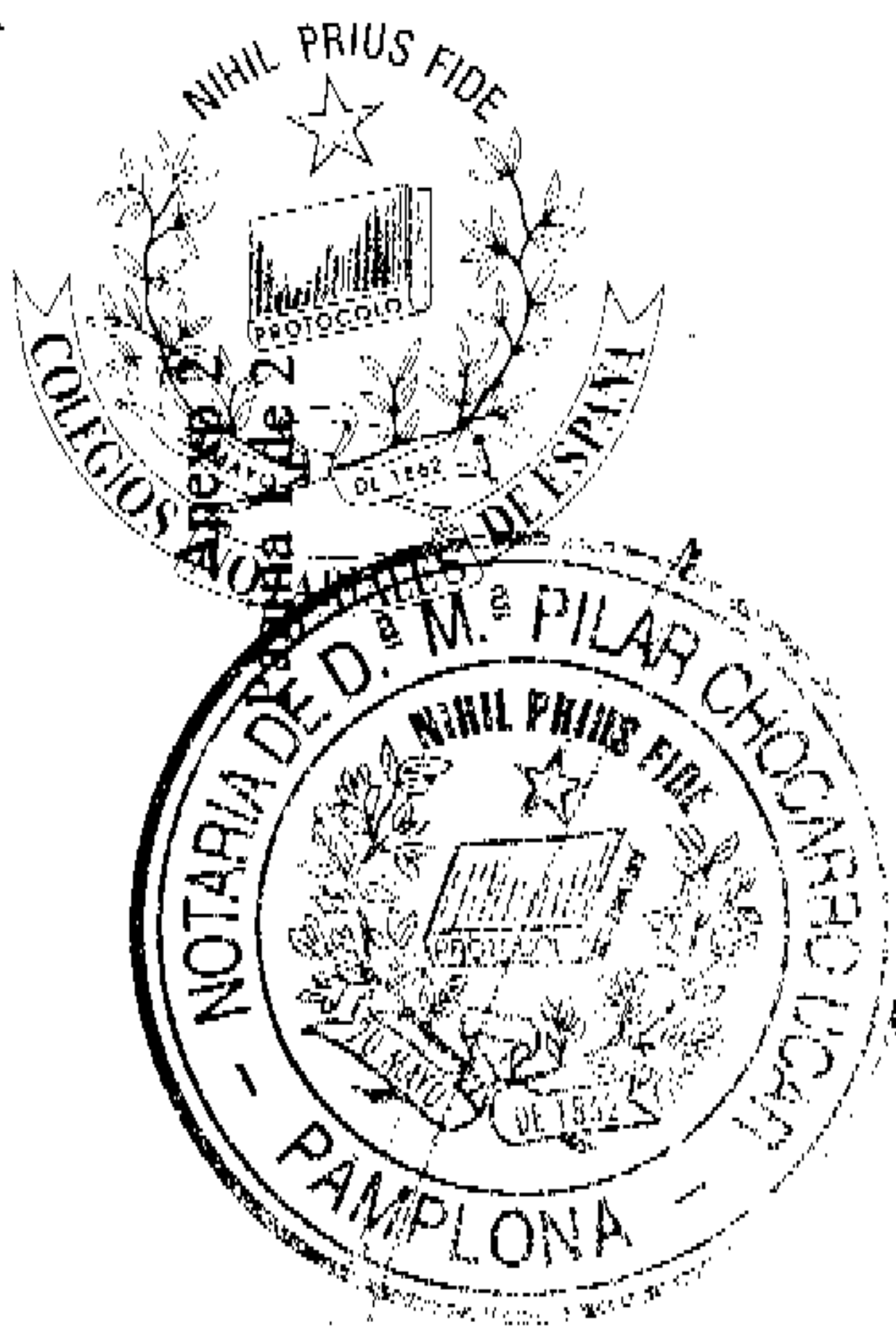
- (i) Sociedades auditadas por Ernst & Young
- (ii) Sociedad auditada por BDO Dunwoody LLP
- (iii) Sociedad auditada por Perrys Chartered Accountants
- (iv) Estas dos filiales alemanas están acogidas a la exención de publicación de cuentas de acuerdo con los artículos 264 (b) y 264 (3) del Código de Comercio Alemán.



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresada en miles de euros)

<u>Segmentos de Negocio</u>	<u>Envolturas</u>		<u>Conservas</u>		<u>Eliminaciones</u>		<u>Consolidado</u>	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<u>Ingresos y gastos</u>								
Ventas y prestación de servicios	418.065	416.126	88.032	81.051	(73)	(17)	506.024	497.160
Consumos de explotación	(95.398)	(104.027)	(52.552)	(45.371)	-	-	(147.950)	(149.398)
Otros gastos e ingresos de explotación	(266.411)	(261.136)	(31.260)	(32.743)	73	17	(297.598)	(293.862)
	<u>56.256</u>	<u>50.963</u>	<u>4.220</u>	<u>2.937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.476</u>	<u>53.900</u>
<u>Beneficio (Pérdidas) financieras</u>	(4.107)	(6.778)	(1.218)	(1.242)	-	-	(5.325)	(8.020)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre las ganancias	(8.469)	(14.247)	(504)	(333)	-	-	(8.973)	(14.580)
<u>Beneficio (Pérdida) del ejercicio</u>	<u>43.680</u>	<u>29.938</u>	<u>2.498</u>	<u>1.362</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46.178</u>	<u>31.300</u>
<u>Activos y Pasivos</u>								
Activos del segmento	486.025	484.880	79.755	74.228	-	-	565.780	559.108
Pasivos del segmento	230.915	254.492	39.058	36.485	-	-	269.973	290.977
<u>Otra información por segmento</u>								
<u>Adquisiciones de activos</u>								
- Activo fijo tangible	30.255	29.907	2.291	2.246	-	-	32.546	32.153
- Activo fijo intangible	1.833	1.624	37	80	-	-	1.870	1.704
<u>Amortizaciones de activos</u>								
- Activo fijo tangible	(32.579)	(31.524)	(2.786)	(2.528)	-	-	(35.365)	(34.052)
- Activo fijo intangible	(2.555)	(2.820)	(155)	(150)	-	-	(2.710)	(2.970)
<u>Flujos de efectivo</u>								
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	69.823	25.127	(1.045)	9.172	-	-	68.778	34.299
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(29.558)	(15.378)	(2.096)	(2.033)	-	-	(31.654)	(17.411)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(35.367)	(12.917)	3.117	(7.044)	-	-	(32.250)	(19.961)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información Financiera por Segmentos
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresada en miles de euros)

Segmentos geográficos

	Europa		América del Norte		Sudamérica		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos ordinarios de clientes externos	289.033	272.763	157.587	175.678	59.404	48.719	506.024	497.160
Activos del segmento	352.494	354.823	143.221	142.964	70.065	61.321	565.780	559.108

Otra información por segmento

Adquisiciones de activos

- Activo fijo tangible
- Activo fijo intangible

22.763	17.992	7.129	6.515	2.654	7.646	32.546	32.153
639	1.697	1.224	-	7	7	1.870	1.704

Flujos de efectivo

Flujos de efectivos de actividades de explotación

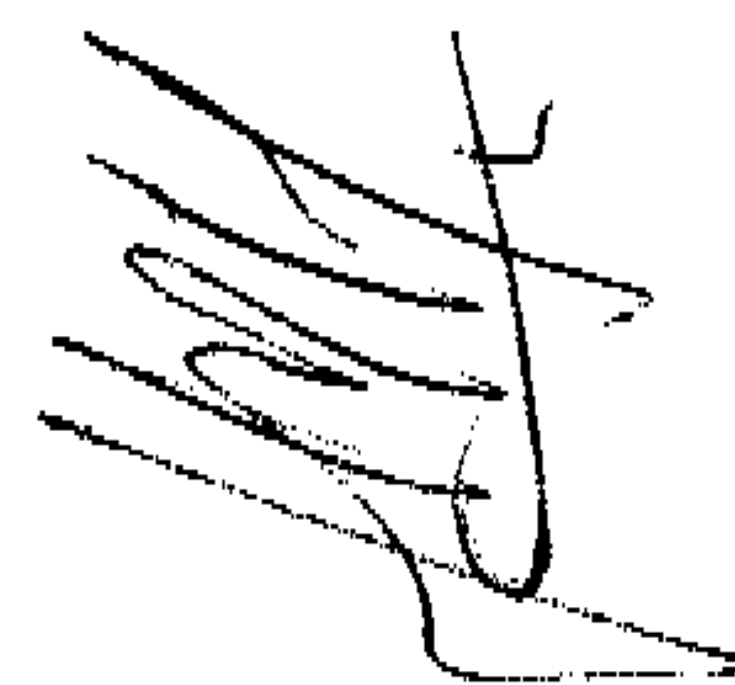
41.941	38.729	11.342	(16.555)	15.495	12.125	68.778	34.299
--------	--------	--------	----------	--------	--------	--------	--------

Flujos de efectivo de las actividades de inversión

(22.307)	(18.671)	(7.802)	3.876	(1.545)	(2.616)	(31.654)	(17.411)
----------	----------	---------	-------	---------	---------	----------	----------

Flujos de efectivo de las actividades de financiación

(14.439)	(18.143)	(1.736)	8.663	(16.075)	(10.481)	(32.250)	(19.961)
----------	----------	---------	-------	----------	----------	----------	----------



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle y Movimiento del Inmovilizado Material
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	Diferencias de conversión			Incorporaciones al perímetro de la consolidación			Diferencias de conversión			Diferencias de conversión		
	01.01.06	de conversión		Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06	de conversión		Altas	Bajas	Traspasos
Coste actualizado												
Terrenos y construcciones	158.515	800		2.407	(1.109)	18.342	183.414	1.298		262	(48)	(14.852)
Instalaciones técnicas y maquinaria	357.087	906		14.092	(24.870)	7.233	399.585	(2.773)		6.739	(5.724)	24.829
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	73.481	(332)		2.465	(4.107)	(12.951)	58.756	(30)		2.735	(131)	566
Otro inmovilizado material	22.404	(666)		1.161	(1.338)	(1.155)	20.412	(416)		1.858	(1.592)	203
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	9.060	97		12.028	(313)	(13.186)	8.497	119		20.952	(54)	(10.754)
	620.547	805		32.153	(31.737)	(1.717)	670.664	(1.802)		32.546	(7.549)	(8)
Amortización acumulada actualizada												
Construcciones	(58.692)	(70)		(4.250)	847	86	(62.081)	(158)		(4.256)	2	(124)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(258.285)	(620)		(23.462)	22.504	481	(259.490)	(779)		(25.419)	4.717	(7.920)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(43.651)	188		(5.240)	3.272	1.185	(44.269)	(470)		(3.847)	82	6.459
Otro inmovilizado material	(19.101)	574		(1.100)	1.077	(58)	(18.608)	298		(1.843)	1.588	1.438
	(379.729)	72		(34.052)	27.700	1.694	(384.448)	(1.109)		(35.365)	6.389	(147)
Provisiones	(297)	-		-	71	-	(226)	-		-	72	-
	240.521	877		(1.899)	(3.966)	(23)	285.990	(2.911)		(2.819)	(1.088)	(155)
												(nota 8)

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

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de otros Activos Intangibles
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en miles de euros)

	01.01.06	Diferencias de conversión	Incorporaciones del patrimonio de la consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.06	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	31.12.07
Coste											
Tecnología y contratos	-	-	6.896	-	-	-	6.896	(727)	-	-	6.169
Marca y cartera de clientes	2.672	-	-	-	-	-	2.672	-	-	-	2.672
Aplicaciones informáticas	9.489	31	-	290	(37)	23	9.796	35	624	(254)	10.383
Concesiones, patentes y licencias	1.966	-	-	-	-	-	1.966	-	1.224	-	3.190
Derechos de emisión	1.188	-	-	1.414	(2.256)	-	346	-	22	(353)	4
	15.315	31	6.896	1.704	(2.293)	23	21.676	(692)	1.870	(607)	22.418
Amortización acumulada											
Tecnología y contratos	-	47	-	(1.020)	-	-	(973)	157	(788)	-	(1.604)
Marca y cartera de clientes	(178)	-	-	(534)	-	-	(712)	-	(534)	-	(1.246)
Aplicaciones informáticas	(6.876)	(35)	-	(1.403)	34	-	(8.280)	(26)	(481)	253	(7.510)
Concesiones, patentes y licencias	(325)	-	-	(13)	-	-	(338)	-	(907)	-	(2.139)
	(7.379)	12	-	(2.970)	34	-	(10.303)	131	(2.710)	253	(12.499)
	7.936	43	6.896	(1.266)	(2.259)	23	11.373	(561)	(840)	(354)	9.919
											(nota 7)

(*) El importe de los traspasos registrados como Inmovilizado Intangible procede en 155 miles de euros del Inmovilizado Tangible y en 146 miles de euros del epígrafe de "Otros activos financieros" donde figuraban en 2006.

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

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 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas				Ganancias acumuladas			
	Reserva de conversión a NIIF	Reservas de revalorizaciones legales	Reservas de fusión	Total	Reserva legal	Reserva especial	Reservas voluntarias	Beneficio / (Pérdida) del ejercicio
Saldo al 1 de enero de 2006	(5.826)	8.990	119	3.283	2.935	25	115.594	19.695
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio								
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	26.911	(15.963)
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(3.732)
Bajas de reservas de revalorización	-	-	-	-	-	-	-	(3.673)
Otros movimientos	-	(2)	-	(2)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(5.826)	8.988	119	3.281	2.935	25	142.505	31.300
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio								
Reservas	-	-	-	-	-	-	20.834	(31.300)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.625)	-
Amortización de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(7.879)	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	40	-
Traspasos (nota 14.5)	-	-	-	-	-	-	3.673	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	46.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(5.826)	8.988	119	3.281	2.935	25	152.548	46.178
							42.053	243.739



Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

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

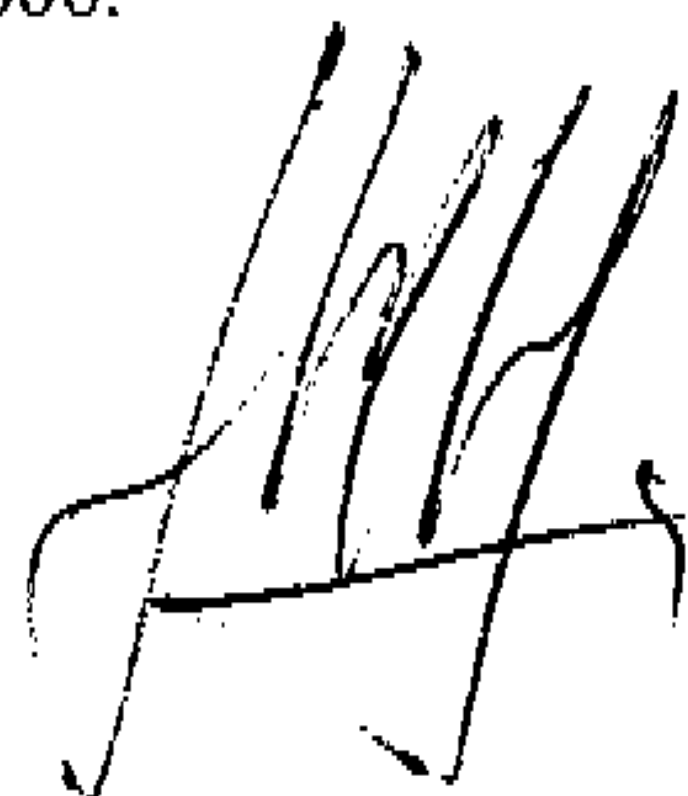
31 de diciembre de 2007 y 2006

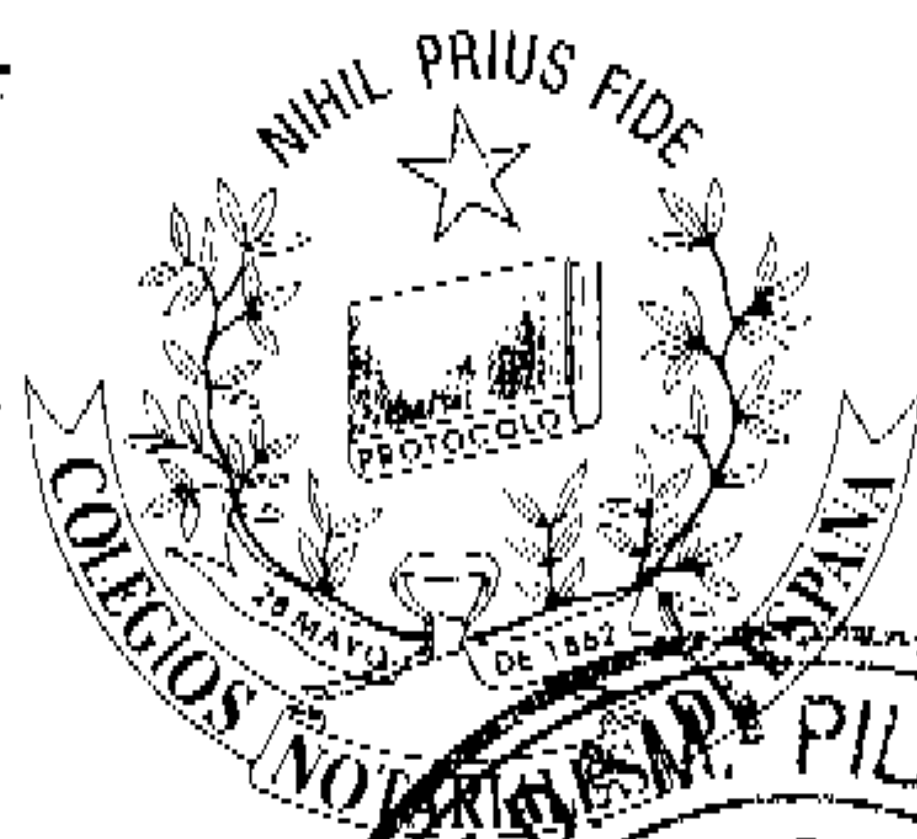
Cargo

Empresa

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

(*) Se trata de incorporaciones del ejercicio 2007. D. Oscar Ponz sustituye en el cargo de Director General de Viscofan de México S.R.L. de C.V. a D. Antonio Armendáriz García que lo fue en 2006.





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 27 de marzo de 2008 ha formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 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 57 páginas, numeradas correlativamente del 1 al 57, inclusive y 6 Anexos.

D. Jaime Echevarría Abona

D. ~~Jose~~ María Cuevas Salvador

D. Nestor Basterria Larroudé

D. ~~Iñigo~~ de Solaun Garteiz-Goxeascoa

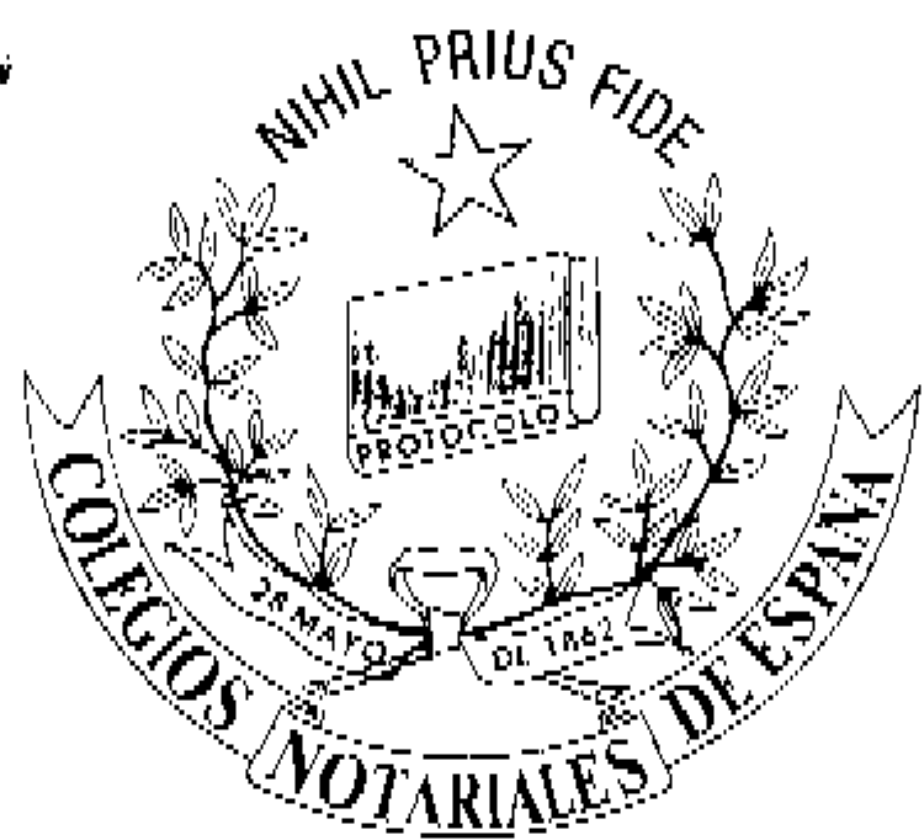
D^a. Agatha Echevarría Canales

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



Informe de Gestión consolidado Memoria 2007

Evolución de los negocios y situación del Grupo de Empresas Viscofan

En el ejercicio 2007 el Grupo Viscofan ha mantenido su estrategia con el objetivo de impulsar la rentabilidad de sus operaciones, tanto en la división de envolturas como en el de conservas vegetales. Para ello ha continuado mejorando los ingresos del Grupo en ambas divisiones, a la vez que avanzaba en el proceso de integración de las compañías adquiridas en los últimos años, traduciéndose en mejoras de eficiencia productiva y contención de costes.

El Grupo Viscofan ha alcanzado un nuevo record histórico en beneficio neto de 46,2 millones de euros frente a los 31,3 millones de euros logrados en el ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 47,5%.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Viscofan alcanzó los 506,0 millones de euros, un 1,8% superior al obtenido en el ejercicio 2006.

Por líneas de negocio, el importe neto de la cifra de negocios de envolturas se situó en 418,1 millones de euros, un 0,5% superior al obtenido en el ejercicio anterior gracias al crecimiento mundial del mercado de envolturas artificiales, y a la sostenida política de recuperación de precios medios aplicada por el Grupo Viscofan en sus principales segmentos. Ambos factores han permitido contrarrestar el impacto del deterioro de los tipos de cambio frente al euro, principalmente el dólar americano, y las menores ventas de colágeno en China y de fibrosa en Estados Unidos tras la finalización del contrato de distribución que poseía Viscofan USA para comercializar fibrosa en dicho país.

El negocio de conservas vegetales obtuvo un importe neto de la cifra de negocios de 88,0 millones de euros en el ejercicio 2007, un 8,5% superior a los 81,1 millones de euros obtenidos en el ejercicio precedente, impulsado por las mayores ventas de espárrago, y, en menor medida, la exportación de aceitunas.

La mejora del importe neto de la cifra de negocios consolidado ha venido acompañada de importantes logros en términos de eficiencia productiva y contención de costes, destacando los ahorros alcanzados en gastos de personal, que han permitido alcanzar nuevos máximos de producción dentro del Grupo y contribuir a una mayor rentabilidad de las operaciones.

De este modo, a pesar de que en el ejercicio 2007 volvieron a incrementarse los precios unitarios de algunas materias primas y energía, el Grupo Viscofan ha logrado mejorar el margen EBITDA¹ en 2,7 puntos porcentuales frente al ejercicio anterior, hasta situarse en el 19,5%.

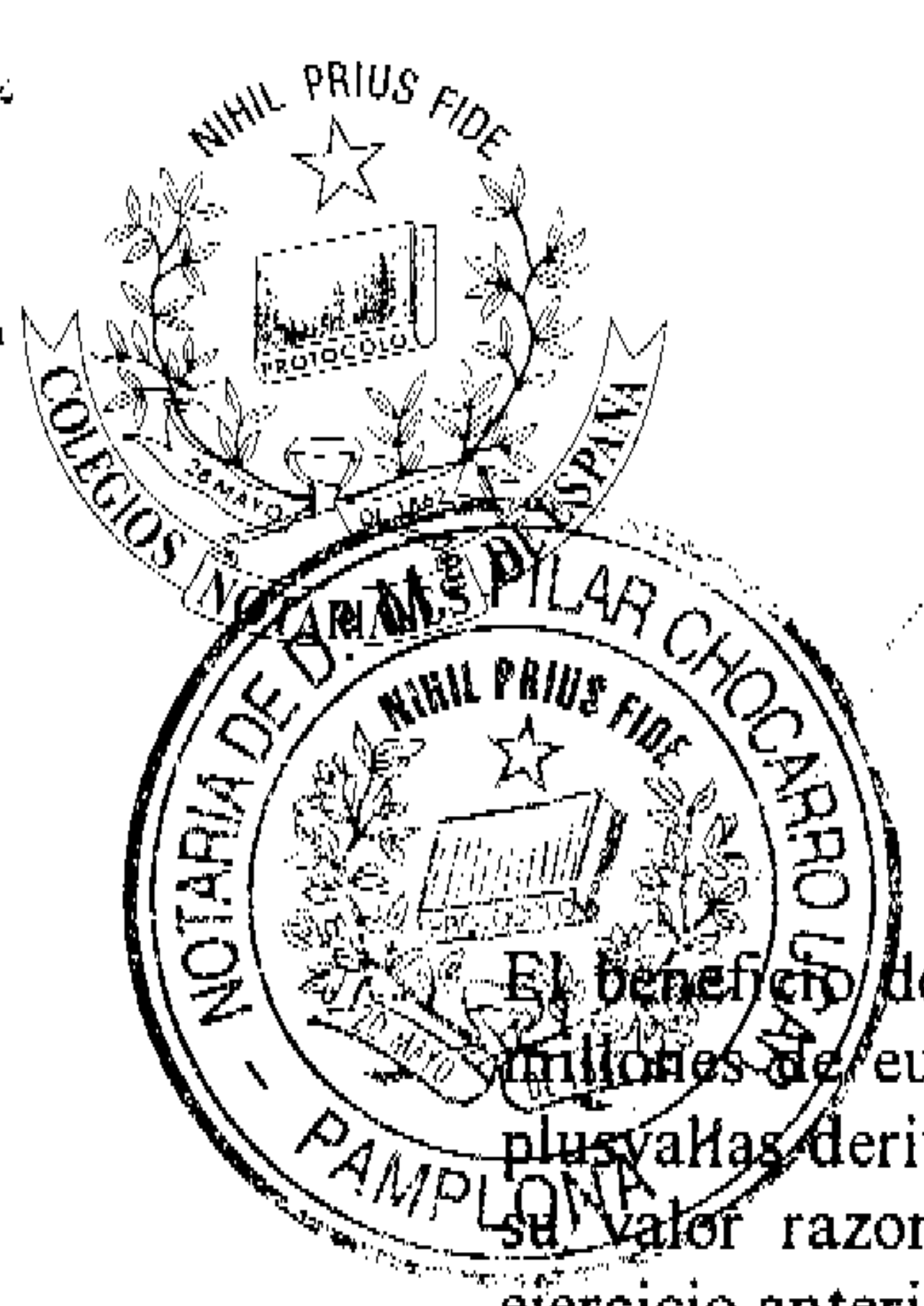
El EBITDA¹ del ejercicio ha alcanzado los 98,6 millones de euros, un 17,9% superior al obtenido en el ejercicio anterior. Cabe destacar que durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha obtenido resultados no recurrentes como consecuencia de la incorporación de nuevas compañías al grupo consolidado y los procesos de reestructuración de personal. Dichos resultados ascendieron a 5,2 millones de euros positivos en 2006 y en 1,2 millones de euros negativos en 2007. Excluyendo resultados no recurrentes registrados en ambos periodos, el EBITDA¹ acumulado creció un 27,3% frente al ejercicio anterior.

El negocio de envolturas aportó el 83% del EBITDA¹ del Grupo con 91,4 millones de euros, un 17,2% superior al obtenido en el ejercicio 2006. Por otro lado, el negocio de conservas vegetales, aportó 7,2 millones de euros, un 7% del EBITDA¹ del Grupo consolidado, superando en un 27,5% el EBITDA¹ obtenido por dicha división en el ejercicio 2006.

¹ EBITDA = Beneficio antes de impuestos, excluyendo ingresos y gastos financieros, pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes, gastos por amortización, y las plusvalías derivadas de la diferencia entre el coste de adquisición de activos y su valor razonable.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado



El beneficio de explotación² consolidado se situó en 60,5 millones de euros, un 12,2% superior a los 53,9 millones de euros logrados en 2006, que en el cuarto trimestre de 2006 incluían 7,3 millones de euros de plusvalías derivadas de la diferencia en el coste de adquisición de los activos adquiridos en dicho ejercicio y su valor razonable. Excluyendo dicho impacto, el Beneficio de explotación² creció un 29,8% frente al ejercicio anterior.

Las pérdidas procedentes del resultado financiero se sitúan en 5,3 millones de euros, frente a los 8,0 millones de euros de resultados financieros negativos en el ejercicio de 2006. La favorable evolución de este resultado se debe al significativo descenso de los gastos por diferencias netas de cambio, y a los menores gastos financieros brutos, derivados de un menor endeudamiento neto medio, junto con un menor gasto financiero procedente de la deuda denominada en US\$ por la depreciación de dicha moneda.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2007 se situó en 94,7 millones de euros, reduciéndose en 17,1 millones de euros a lo largo del ejercicio, con un apalancamiento financiero del 32,0%, 9,7 puntos porcentuales inferior al del ejercicio anterior a pesar del fuerte incremento en la retribución de los accionistas llevado a cabo en 2007.

Durante el último trimestre del año se han reducido las tasas fiscales de distintos países en los que operan las filiales del Grupo. Como resultado de dicha nueva tasa fiscal se han reducido los impuestos diferidos, generando un menor gasto impositivo. Esta menor carga fiscal, unida a la utilización del crédito fiscal de Teepak USA, han reducido considerablemente el tipo impositivo del Grupo, que en el acumulado del ejercicio se situó en el 16,3% frente al 31,8% registrado en el ejercicio anterior.

Todo ello se ha traducido en una cifra récord de resultado neto consolidado, 46,2 millones de euros, un 47,5% superior a los 31,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2006.

Acontecimientos importantes

No se han registrado hechos significativos fuera del negocio habitual del Viscofan.

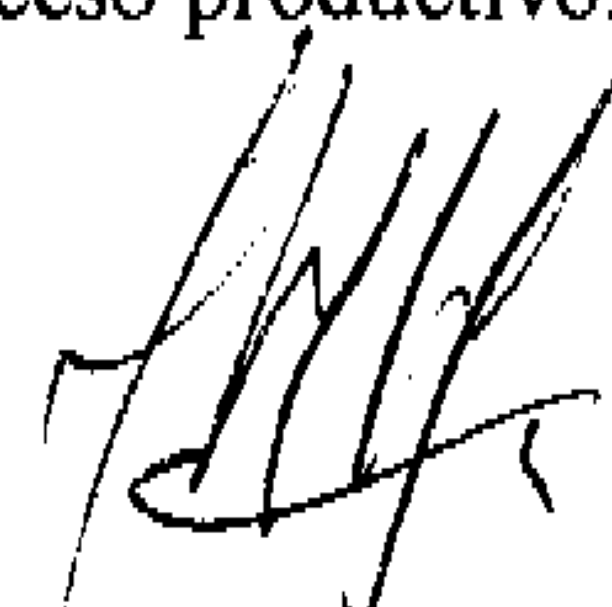
Evolución previsible del Grupo de empresas

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.

En el ejercicio 2008, el Grupo se enfocará en maximizar las ventajas competitivas de poseer una gran escala global con presencia en los principales mercados mundiales de tripas artificiales, aprovechando su elevado conocimiento tecnológico del proceso productivo, que le permita dar respuesta a la creciente demanda de tripa artificial mundial a la vez que mejore las eficiencias productivas en todos sus centros fabriles, a través de mayores automatizaciones productivas y la implementación de las mejores prácticas en las distintas plantas del Grupo.

Por otro lado, el Grupo tiene previsto finalizar la primera fase de ampliación de la planta de cogeneración en su centro productivo de Cáseda (España) con la puesta en marcha de dos nuevos motores con una capacidad total de 16,6 megavatios, ampliable a otros dos motores más a finales del ejercicio 2009. Este proyecto incrementará la capacidad energética de Viscofan en España de una manera más eficiente, contribuyendo a su vez, a mejorar el impacto medioambiental del proceso productivo.



² Beneficio de explotación = Beneficio antes de impuestos, antes de ingresos y gastos financieros.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

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 34,5 millones de euros en inversiones durante el ejercicio 2007, ligeramente superior a los 32,1 millones de euros invertidos en el ejercicio 2006.

En el negocio de envolturas las inversiones se han destinado principalmente a la construcción de la ampliación de la planta de cogeneración en Cáseda (España), y a la mejora de las instalaciones y maquinaria para incrementar la capacidad productiva del grupo y su eficiencia.

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

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

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

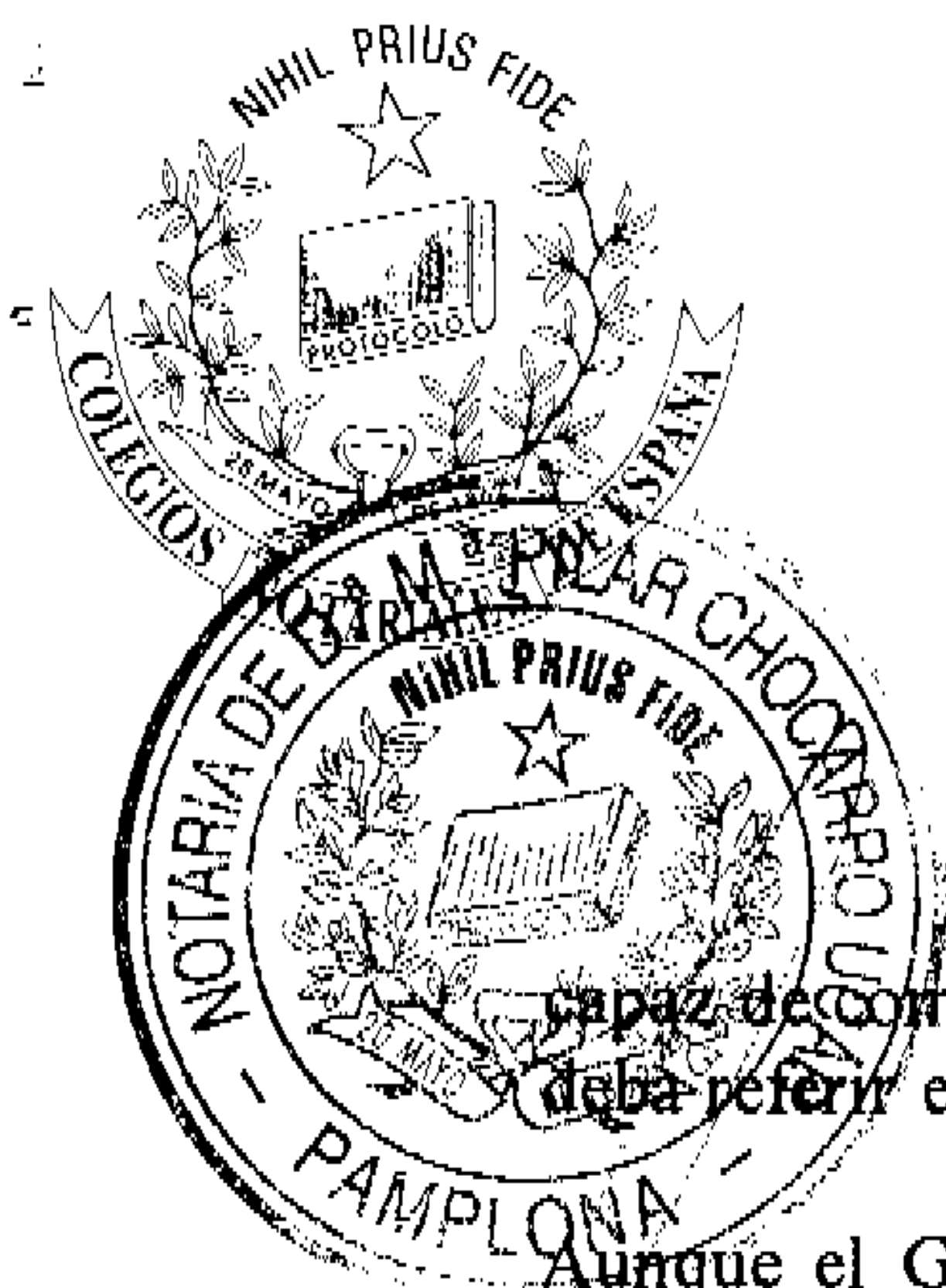
Con fecha 1 de octubre de 2007 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura de reducción de capital correspondiente a la amortización de 662.964 acciones propias de Viscofan S.A., reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 198.889,20 euros. El capital social resultante es de 14.189.052,60 euros representado por 47.296.842 acciones. De esta manera la compañía destinó por este concepto más de 8,0 millones de euros a retribuir al accionista.

La Sociedad dominante, al amparo de la autorización otorgada por su pasada Junta General de Accionistas, ha venido comprado acciones propias en el ejercicio 2007 y, de forma puntual, en lo que ha transcurrido del 2008, habiendo comunicado en marzo de 2008 la adquisición de acciones equivalentes a un 1% del capital social de la compañía.

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



VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

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

Aunque el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, para el ejercicio 2008 se ha unificado, mejorado, y ampliado la cobertura de riesgo de cobro para todo el Grupo consolidado.

El grado de apalancamiento del grupo, así como la disponibilidad de líneas de crédito permiten pensar que es posible atender las necesidades financieras del grupo en condiciones favorables.

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.

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 2007, 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.

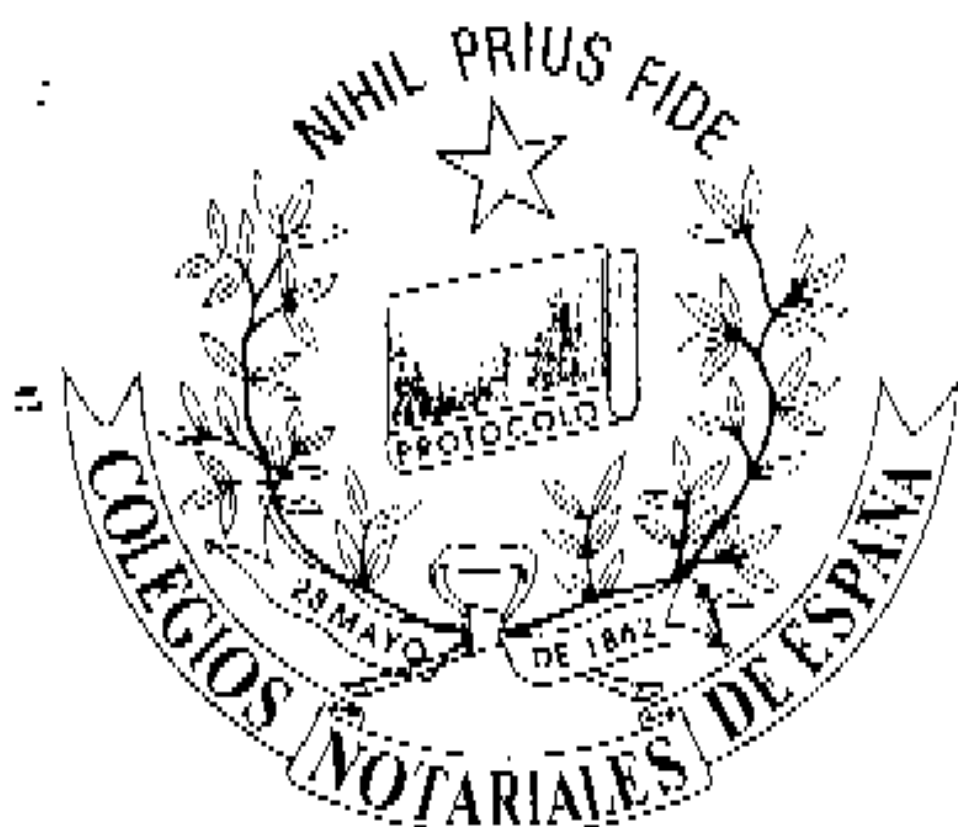
Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Viscofan, en su reunión celebrada el 8 de enero de 2008, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,19 euros por acción para la totalidad de las acciones que componen el capital social de la sociedad dominante, lo que supone un incremento del 35,7% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 21 de enero de 2008.

En enero de 2008, una sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Navarra estableció en 1.596.297,12 en concepto de indemnización, la cuantía a percibir por el anterior Director General de Viscofan S.A., importe provisionado en su totalidad a cierre del ejercicio 2007.

En enero de 2008, como consecuencia de la búsqueda de una mayor simplificación societaria, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V., mientras que en Estados Unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.

En marzo de 2008 la compañía comunicó que había adquirido 473.827 acciones, equivalentes a un 1,002% del capital social.



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 27 de marzo de 2008 ha formulado el Informe de Gestión consolidado de 2007, 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 2007.

D. Jaime Echevarría Abona

D. Jose Maria 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 Berrán de Lis

D. Alejandro Legarda Zaragüeta

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

DILIGENCIA DE LEGITIMACIÓN.- Yo, MARÍA PILAR CHO-CARRO UCAR, Notario del Ilustre Colegio y Distrito de Pamplona, con residencia en esta Capital, DOY FE: La presente fotocopia extendida en setenta y ocho folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie PX, números 0464503, 0464509, 0464517, 0464525, 0464533, 0464541, 0464549, 0464557, 0464569, 0464573, 0464581, 0464589, 0464597, 0464605, 0464613, 0464621, 0464629, 0464637, 0464645, 0464653, 0464661, 0464669, 0464677, 0464685, 0464693, 0464701, 0464709, 0464717, 0464725, 0464733, 0464741, 0464749, 0464757, 0464765, 0464773, 0464781, 0464789, 0464797, 0464805, 0464813, 0464821, 0464829, 0464837, 0464845, 0464853, 0464861, 0464869, 0464877, 0464885, 0464893, 0464901, 0464909, 0464917, 0464925, 0464933, 0464941, 0464949, 0464957, 0464965, 0464973, 0464981, 0464989, 0464997, 0475343, 0475351, 0475359, 0475367, 0476910, 0476918, 0476926, 0476934, 0476942, 0476950, 0476958, 0476966, 0476974, 0476982 y 0476990, es reproducción fiel y exacta del documento original de Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados de los años 2007 y 2006 de la Sociedad "VISCOFAN, S.A." y Sociedades Dependientes, por lo que la doy por auténtica a todos los efectos legales.

En PAMPLONA, a diecisiete de abril de dos mil ocho.

0,15
€

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A40632260

FE PÚBLICA
NOTARIAL



0102039837



Libro indicador: 4,2ª
Asiento número: 272

Declaración de responsabilidad sobre el contenido del informe financiero anual de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007

En cumplimiento del artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 octubre, los miembros del consejo de Administración de Viscofan, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2007 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008.


D. Jaime Echevarría Abona
Presidente


D. Jose María Cuevas Salvador
Vicepresidente primero


D. Nestor Basterra Larroudé
Vocal

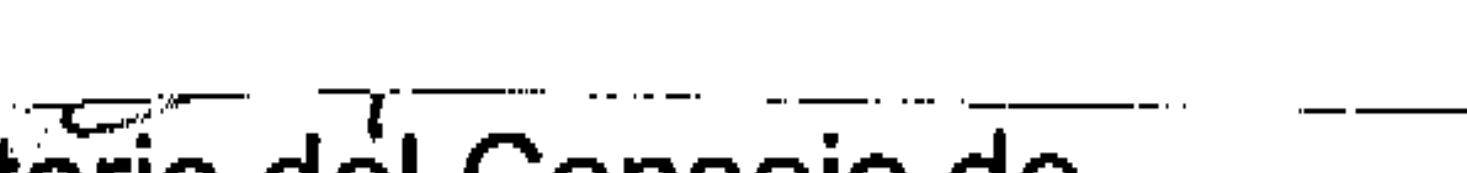

D. Iñigo de Solaun Garteiz-
Goxeascoa
Vocal


Dª. Agatha Echevarría Canales
Vocal


D. José Cruz Pérez Lapazarán
Vocal


D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis
Vocal


D. Alejandro Legarda Zaragüeta
Vocal


Secretario del Consejo de
Administración
D. Juan Mª Zuza Lanz