



CNMV (Comisión Nacional del Mercado  
de Valores)  
DIRECCIÓN MERCADOS PRIMARIOS  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID  
A la atn. Paulino García Suárez

02/08/05

Estimados Señores:

En relación con la carta que nos enviaron el pasado día 20 de julio en la que nos requerían les aclarásemos dos cuestiones relacionadas con nuestra Memoria Anual del año 2004, quisiéramos expresarles lo siguiente:

1. Respecto a la incertidumbre que aparece en la opinión de las cuentas anuales auditadas:

Por lo que se refiere a la incertidumbre que resulta del informe de auditoría “debido a que la sociedad se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida”, ponemos en su conocimiento lo siguiente:

a) Las deducciones practicadas en las declaraciones por el Impuesto de Sociedades de las sociedades del grupo son conformes a derecho y se corresponden con créditos fiscales devengados al amparo de la normativa vigente en cada momento, de carácter general, y tras cumplir con los requisitos contemplados en la misma y en los acuerdos expresos de concesión por parte de la Excm. Diputación Foral de Alava, Administración tributaria competente. Dichos acuerdos declarativos de derechos, son firmes, gozan de la presunción de legalidad y, en todo caso, la hipotética revocación de los mismos deberá efectuarse con respeto al principio de seguridad jurídica y de acuerdo con lo previsto por la legislación del estado miembro.

b) Además, buena parte de las deducciones aplicadas tienen cabida en la normativa tributaria del Impuesto sobre Sociedades que no han sido objeto de impugnación o recurso ante los tribunales.

c) Adicionalmente, sería más que cuestionable que de acuerdo con los principios ordenadores del derecho administrativo del estado español, cualquier decisión ulterior por parte la Administración tributaria competente pudiera tener efecto alguno sobre la sociedad.

En consecuencia, los administradores consideran que, además de no existir resolución firme alguna, ni requerimiento o comunicación al respecto por parte de la Administración tributaria competente, la probabilidad de que cualquier futura resolución pueda afectar a la sociedad resulta remota y en todo caso no sería significativa, quedando preservado el principio de imagen fiel.

2. Con relación a las actuaciones del Comité de Auditoría respecto a la incertidumbre que aparece en la opinión de nuestros auditores y sus opiniones al respecto:

El Comité de Auditoría interno preparó para su aprobación por parte del Consejo de Administración un informe explicativo de las causas que motivaron la inserción de un párrafo de incertidumbre en el Informe de Auditoría del ejercicio anual del 2004 y sobre sus posibles consecuencias sobre los datos para el correspondiente al año 2005, relativa a las deducciones fiscales mencionadas en el párrafo primero.

Ese Comité defendió la sustancial irrelevancia de la salvedad en lo que afecta a las cuentas anuales presentadas y su reflejo de una imagen fiel de la empresa. Los elementos utilizados por la Comisión en defensa de sus argumentos residen básicamente en el hecho de que los mismos órganos legislativos que han permitido la acogida de las deducciones tributarias han garantizado reiteradamente su validez y, en todo caso, la salvaguarda de sus efectos en las cuentas anuales de nuestra empresa, tal y como recoge la respuesta del punto 1) anterior.

A pesar de todo, en los datos presentados a 30/06/2005 se ha considerado por parte de la Sociedad, según criterios analizados y presentados por la Comisión de Auditoría, una provisión que cubre el riesgo fiscal que reflejaba la salvedad de nuestro informe de auditoría del ejercicio 2004 y que a llevado a los auditores a hacerla desaparecer de su opinión según se refleja en el Informe Especial que les hemos remitido con fecha de hoy.

Dicho Comité, presentó en la Junta General de Accionistas de esta sociedad el informe de auditoría y cumplimiento del año 2004.

En la confianza de haberles hecho llegar la información necesaria para la adecuada comprensión de nuestra gestión, les saludamos con el agrado de siempre.

Atentamente

---

D. Jon Ander de las Fuentes  
Organo de Control y Seguimiento

**VIDRALA, S.A.**  
**Barrio Munegazo, 22**  
**01400 – LLOIDO**  
**ALAVA**



*A Att. Sr. D. Angel de Lacha Otañes*  
(Secretario del Consejo de Administración)

Madrid, 20 de julio de 2005

Muy Srs. nuestros:

En el informe de auditoría relativo a las cuentas anuales individuales y consolidadas de su entidad correspondientes al ejercicio de 2004, recibidos en esta Comisión Nacional el pasado día 24 de mayo, el auditor, la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. pone de manifiesto una incertidumbre debido a que la sociedad se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida.

Por su parte, la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores<sup>1</sup>, indica, entre otras funciones del Comité de Auditoría, la de establecer las relaciones con los auditores externos de la sociedad. En relación con la elaboración de las Cuentas Anuales de las entidades emisoras, esta Comisión Nacional entiende que la aplicación práctica de las funciones generales descritas en la referida norma debería incluir, entre otras cuestiones, la supervisión, por parte del mismo, de la elaboración de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados, guardando uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, de las Cuentas Anuales de la entidad y de su grupo, con el objeto de evitar que los auditores de la entidad manifiesten una opinión con salvedades sobre las mismas.

Con objeto de dotar a la información sobre las cuentas anuales de su entidad de la máxima transparencia y en aplicación de lo dispuesto en los artículos 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo de **diez días**, aporten contestación escrita, para su puesta a disposición del público, a las siguientes cuestiones:

- Razones por las cuales, no obstante la duda sobre el desenlace final de la situación que, a la fecha del balance, le genera al auditor la incertidumbre mencionada, la sociedad no ha considerado esta circunstancia, de manera que las cuentas anuales individuales y consolidadas expresen, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel

<sup>1</sup> En la redacción dada por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.



de su situación financiera y patrimonial tal y como requiere la legislación mercantil vigente.

- En relación con las funciones mencionadas anteriormente sobre el Comité de Auditoría, acciones llevadas a cabo por el mismo tendentes a la consecución del objetivo de recibir por parte del auditor una opinión favorable a través de su informe de auditoría sobre las Cuentas Anuales de la entidad y de su grupo, así como manifestación sobre si el Comité de Auditoría, en su caso, ha preparado con el fin de su presentación a la Junta de Accionistas, el informe sobre su actividad anual en el que se haya descrito y explicado con claridad cuales han sido las discrepancias entre el Consejo de Administración y los auditores externos.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección de Informes Financieros y Contables, a través del teléfono 91.585.16.00.

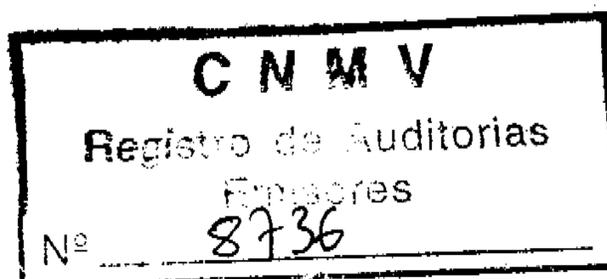
Atentamente:

---

Paulino García Suárez  
Director

**Vidrala, S.A.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004  
e Informe de gestión del ejercicio 2004



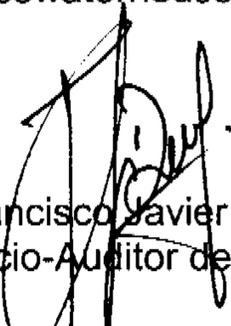
## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Vidrala, S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vidrala, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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.
2. 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con la misma salvedad que la descrita en el párrafo 4 siguiente.
3. Según se explica en las notas 2.b) y 5 de la memoria adjunta, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado por separado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente.
4. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad mencionada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Vidrala, 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 2004. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco Javier Domingo  
Socio-Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2005

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Expresados en Miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>ACTIVO</b>					
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Inmovilizaciones materiales	41.105	45.097	Capital social	21.063	21.318
Inmovilizaciones financieras	70.751	39.751	Reserva legal	4.505	4.505
Acciones propias	-	1.444	Reserva para acciones propias	-	1.444
Deudores a largo plazo	2.299	-	Reservas de revalorización	4.867	4.867
	<u>114.155</u>	<u>86.292</u>	Otras reservas	59.562	60.814
<b>Activo circulante</b>			Pérdidas y ganancias	19.798	7.373
Existencias	12.280	12.360		<u>109.795</u>	<u>100.321</u>
Deudores	17.654	20.726	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	212	687
Tesorería	14	111	<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Ajuste por periodificación	148	-	Deudas con entidades de crédito	1.133	-
	<u>30.096</u>	<u>33.197</u>	Otras deudas	277	-
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos de empresas del Grupo	-	2.895
				<u>1.410</u>	<u>2.895</u>
			<b>Acreedores a corto plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito	7.259	179
			Deudas con empresas del grupo	8.134	-
			Acreedores comerciales	9.659	9.020
			Otras deudas no comerciales	6.866	5.637
			Provisiones para operaciones de tráfico	916	750
				<u>32.834</u>	<u>15.586</u>
<b>Total activo</b>	<u>144.251</u>	<u>119.489</u>	<b>Total pasivo</b>	<u>144.251</u>	<u>119.489</u>

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	2004	2003	2004	2003
<b>Gastos</b>						
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación			297	1.010		
Aprovisionamientos			26.288	26.150	77.040	73.838
Gastos de personal			18.584	16.384	2.257	1.932
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado			6.871	7.414	(1.142)	(1.292)
Variación de las provisiones de tráfico			(1)	21	109	12
Otros gastos de explotación						
• Servicios exteriores			11.642	11.843		
• Tributos			85	130		
• Otros gastos de gestión corriente			842	800		
• Consumo de moldes			1.365	1.418		
			65.973	65.170	78.264	74.490
<b>Beneficio de explotación</b>			<b>12.291</b>	<b>9.320</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados						
• Por deudas con empresas del Grupo			50	-	10.500	-
• Por deudas con terceros y gastos asimilados			848	94		
Diferencias negativas de cambio			9	7		
			907	101	3	175
Otros intereses e ingresos asimilados						
• De empresas del Grupo					-	259
• De empresas fuera del Grupo					2	114
Diferencias positivas de cambio					3	5
					10.508	553
<b>Resultados financieros positivos</b>			<b>9.601</b>	<b>452</b>		
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>			<b>21.892</b>	<b>9.772</b>		
Pérdidas procedentes de inmovilizado			-	294	3	-
Gastos extraordinarios			560	1.178	487	547
Gastos de ejercicios anteriores			-	644	3	30
			560	2.116	113	38
					606	615
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>			<b>46</b>	<b>-</b>		
<b>Beneficio antes de impuestos</b>			<b>21.938</b>	<b>8.271</b>		
Impuesto sobre sociedades			2.140	898		
<b>Beneficio del ejercicio</b>			<b>19.798</b>	<b>7.373</b>		
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>			<b>-</b>	<b>1.501</b>		

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Expresada en Miles de euros)

**1. Actividad de la empresa**

Vidrala, S.A. tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Llodio (Álava), así como su domicilio social y fiscal.

**2. Bases de presentación**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Cuentas anuales consolidadas

Vidrala, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado. Con fecha 22 de febrero de 2005 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 que muestran un resultado neto consolidado de 21,5 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 129,2 millones de euros.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

**3. Criterios de valoración**

a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a su precio de adquisición incrementado por las actualizaciones legales practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, excepto los moldes, que se han valorado a precio de coste, reduciéndose directamente su valor en un porcentaje fijado por los técnicos, en concepto de depreciación, en base al consumo real de los mismos.

El resto del inmovilizado material se amortiza linealmente, en función de su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
• Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 10
• Instalaciones generales	8 a 10
• Silos, mezcladoras y elementos de manutención	10
• Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	8 a 12
• Maquinaria de talleres	8 a 14
Mobiliario y equipos de oficina	5 a 10
Otro inmovilizado	8

Las mejoras en bienes existentes de inmovilizado material que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes han sido valoradas a su coste de adquisición reducido, en su caso, en las minusvalías correspondientes a pérdidas permanentes de valor.

c) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el valor actual del importe entregado contabilizándose en la cuenta de resultados el coste financiero derivado de los mismos.

e) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o mercado, el que sea menor. A continuación se detalla el método de valoración seguido en cada grupo significativo de existencias.

i) Materias primas:

Se han valorado al coste de adquisición, utilizando el método FIFO.

ii) Productos terminados:

Se han valorado en base a los costes reales de fabricación y producciones del año.

iii) Materiales auxiliares y de fabricación:

Se han valorado siguiendo el método de precios medios, reducidos, en su caso, en función de su estado actual y considerando las situaciones de obsolescencia y lento movimiento.

f) Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste en deuda pública, la cual se refleja al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras que los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

h) Subvenciones en capital y explotación

Las subvenciones en capital se abonan a una cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios a medida que se reciben y se cargan a esta cuenta con abono a resultados de cada ejercicio en función de la amortización de los bienes de inmovilizado que fueron objeto de tal subvención. Las subvenciones en explotación se abonan a resultados en el ejercicio en que se reciben.

i) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

j) Provisiones

En aplicación del criterio de prudencia valorativa, la Sociedad realiza provisiones para hacer frente a posibles pérdidas por responsabilidades y litigios o partidas en disputa.

k) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad viene obligada a indemnizar a sus obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El gasto de las indemnizaciones se contabiliza cuando se alcanza el acuerdo con los empleados.

l) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio en que se aplican.

El impuesto diferido o anticipado que pudiera existir surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representa y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior se contabilizan tan pronto son conocidas.

n) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se devengan.

#### 4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro Inmovilizado	Total
	Terrenos y construcciones	Moldes	Otras				
<b>COSTE ACTUALIZADO</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2003	27.748	3.032	71.566	1.735	13.888	468	118.437
Entradas	286	-	2.548	198	26	5	3.063
Bajas	-	(162)	(13.544)	(56)	-	-	(13.762)
Traspasos	161	-	13.635	-	(13.796)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	28.195	2.870	74.205	1.877	118	473	107.738
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2003	15.881	-	55.924	1.097	-	438	73.340
Dotaciones	992	-	5.609	244	-	26	6.871
Bajas	-	-	(13.522)	(56)	-	-	(13.578)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	16.873	-	48.011	1.285	-	464	66.633
<b>VALOR NETO</b>							
Al 31 de diciembre de 2003	11.867	3.032	15.642	638	13.888	30	45.097
Al 31 de diciembre de 2004	11.322	2.870	26.194	592	118	9	41.105

a) Actualización de balances

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Álava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento inicial de las reservas en 3,3 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, cuyo efecto neto inicial fue de 3,8 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 no es significativo.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado con un coste actualizado de 963 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por la Sociedad, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 212 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 2004 no existen compromisos firmes de inversión y/o venta de inmovilizado.

**5. Inmovilizaciones financieras**

Este epígrafe está integrado en su totalidad por participaciones en empresas del Grupo:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Crisnova, S.A.	18.752	18.752
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas S.A.	51.999	20.999
	<u>70.751</u>	<u>39.751</u>

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción del capital directo
Crisnova, S.A. – Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	100%
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal) Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de 2004 para dichas sociedades son como sigue:

	Miles de euros			
	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados extraordinarios positivos
Crisnova, S.A.	18.720	28.899	11.078	529
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	52.000	(11)	885	-

Durante 2004 la Sociedad ha procedido a una ampliación de capital en Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., por un valor de 31 millones de euros.

El capital social de dicha Sociedad ha quedado fijado en 5.200.000 acciones nominativas de 10 euros cada una, de las cuales Vidrala suscribe 5.199.999 acciones.

## 6. Deudores a largo plazo

En este epígrafe se incluye un préstamo a personal de la empresa con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.299 miles de euros.

## 7. Existencias

Este capítulo de los balances de situación adjuntos se desglosa como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Materias primas	734	1.073
Productos terminados	7.239	7.536
Materiales auxiliares y de fabricación	4.307	3.751
	<b>12.280</b>	<b>12.360</b>

## 8. Deudores

Este capítulo de los balances de situación adjuntos se detalla como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Clientes	17.600	16.587
Empresas del Grupo, deudores	-	3.894
Deudores varios	-	154
Administraciones Públicas	206	488
	<b>17.806</b>	<b>21.123</b>
Provisiones	(152)	(397)
	<b>17.654</b>	<b>20.726</b>

## 9. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Capital social	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	21.318	4.505	1.444	4.867	60.814	7.373
Distribución de resultados 2003:						
• A otras reservas	-	-	-	-	-	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(7.373)
Traspaso neto reserva para acciones propias	-	-	(1.444)	-	1.444	-
Reducción de capital social	(255)	-	-	-	(1.632)	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	(1.064)	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	19.798
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>21.063</b>	<b>4.505</b>	<b>-</b>	<b>4.867</b>	<b>59.562</b>	<b>19.798</b>

### a) Capital social

Durante el ejercicio se ha reducido el capital social en 250.000 acciones, mediante la amortización de la autocartera por un valor total de 1.887 miles de euros. Esta reducción ha generado una disminución de reservas voluntarias por un importe de 1.632 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social estaba formado por 20.650.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid.

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 21 de junio de 2002, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta la cifra máxima de 10,7 millones de euros en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

### b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida, y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2004, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2004 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava.

Actualmente, esta reserva es de libre disposición.

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualizaciones de Balances, de la Diputación Foral de Álava, la Sociedad actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros.

La Inspección Tributaria declaró comprobada y conforme esta actualización en el ejercicio 1999 por lo que la misma podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social según lo dispuesto en el artículo 16 de dicha Norma Foral o bien a reservas no distribuibles.

d) Otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluye la reserva "Diferencias por ajuste del capital a euros" por importe de 36 miles de euros. Esta reserva es de carácter indisponible.

e) Dividendo activo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., celebrada el 22 de febrero de 2005, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,33 euros brutos por acción pagadero a partir de 24 de febrero de 2005.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta satisfecho el 24 de febrero de 2005 ha sido el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2004: 19,8 millones de euros.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución de los resultados de 2004 de Vidrala, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Dividendo a cuenta entregado	6.815
Dividendos	2.065
Otras reservas	10.918
	<hr/> 19.798 <hr/>

g) Autocartera

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Número de títulos</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Importe según libros</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	211.773	216	1.444
Adquisiciones	38.227	39	443
Bajas	(250.000)	(255)	(1.887)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La Sociedad ha procedido a reducir capital mediante la amortización de las acciones que se encontraban en autocartera.

**10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Los movimientos habidos en este capítulo de los balances de situación adjuntos en el que se incluyen las subvenciones de capital han sido los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	687
Adiciones	12
Imputado en resultados	(487)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>212</b>

## 11. Deudas con entidades de crédito

Estas deudas, con vencimiento a corto plazo, se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Corto plazo:		
• Créditos	2.979	179
• Deudas por efectos descontados	4.267	-
• Intereses devengados	13	-
	<u>7.259</u>	<u>179</u>

Adicionalmente, la Sociedad tiene contabilizadas, dentro del largo plazo, líneas de crédito dispuestas por importe de 1.133 miles de euros con vencimiento en el año 2010.

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 37,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2004. Asimismo, la Sociedad tiene un límite por importe de 7,1 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2004 ha sido del 2,5 % TAE.

## 12. Otras deudas no comerciales

Este capítulo de los balances de situación adjuntos se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	3.820	2.315
Remuneraciones pendientes de pago	2.882	2.540
Proveedores de inmovilizado	164	782
	<u>6.866</u>	<u>5.637</u>

### 13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

#### a) Conciliación del resultado contable y fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2004</u>
Resultado neto del ejercicio	19.798
Impuesto sobre sociedades	2.140
Resultado antes de impuestos	21.938
Diferencias permanentes	(10.500)
Diferencias temporales	531
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>11.969</u>

La diferencia permanente corresponde a dividendos recibidos de Crisnova, S.A.

El Impuesto de Sociedades corriente, resultado de aplicar el 32,5% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 1,7 millones de euros por deducciones diversas.

Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año de aplicación</u>
2003	2.315	2017
2004	7.179	2018

#### b) Años abiertos a inspección

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

#### c) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

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 consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2004.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en la que se impugnaba y consideraba nulos determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener, desde el momento de su ejecutividad, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

#### 14. Operaciones y saldos con empresas del Grupo

En el capítulo “Deudas con empresas del Grupo” de los balances de situación se recoge los siguientes saldos a pagar:

	<u>Miles de euros</u>
Crisnova, S.A.	4.426
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal)	3.636
Ricardo Gallo, S.A.	72
	<u>8.134</u>

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Cargo (Abono)</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios prestados	(2.257)	(1.932)
Ventas realizadas	(2.798)	(1.664)
Venta de participaciones	-	(4.115)
Otras ventas	(1.803)	-
Ingresos por intereses	-	(259)
Dividendos recibidos	(10.500)	-
Compras realizadas	4.227	2.417
Otros cargos recibidos	84	-
Gastos por intereses	50	-
Otras compras	1.017	-

## 15. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Compras	180	1.368
Ventas	107	959

### b) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de euros	
	2004	2003
Interior	63.559	56.350
Exportación	14.596	18.128
	78.155	74.478

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 200.8 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se omite la información sobre el detalle de la cifra de ventas por actividades, por los problemas que su difusión puede acarrear a la Sociedad.

### c) Detalle de aprovisionamientos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Consumo de mercaderías		
• Compras de mercaderías	4.257	2.567
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
• Compras de materias primas y otras materias consumibles	22.920	24.350
• Variación de existencias	(889)	(767)
	26.288	26.150

d) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	14.966	12.958
Cargas sociales	3.618	3.426
	<u>18.584</u>	<u>16.384</u>

**16. Otra información**

a) Número promedio de empleados por categoría

	2004
Directivos apoderados	6
Mandos superiores	50
Mandos intermedios	17
Administrativos	38
Operarios	323
	<u>434</u>

b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y dietas ha ascendido a 185 miles de euros en 2004.

Los miembros del Consejo de Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

c) Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2002 ha aprobado un nuevo Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración tras revisar el existente anteriormente (aprobado el 16 de diciembre de 1999) que se complementa con el Reglamento Interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores, en vigor desde el 21 de junio del año 2004.

**17. Garantías y otras contingencias**

Al 31 de diciembre de 2004, existían garantías otorgadas en favor de sociedades del grupo por un importe dispuesto de 4.554 miles de euros.

## **18. Cuestiones medioambientales**

Las inversiones realizadas para la reparación y modernización del horno 3 en el año 2004 han influido de manera positiva en el área de medio ambiente ya que se ha conseguido, como principal aspecto medioambiental, reducir la emisión de óxidos de nitrógenos (NOx) a la atmósfera. Esta reducción se consigue por la introducción en el horno 3 de mejoras primarias consideradas como mejores tecnologías disponibles (MTD's), según lo dispuesto en el BREF Europeo para el sector del vidrio y en la Ley 16/2002, de 1 de julio, de prevención y control de la contaminación.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2004 en Vidrala, S.A. para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto y ratificado en el Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, han alcanzado la cifra de 8.080 euros. Estas acciones han consistido en la contratación de una consultoría técnica para la redacción y presentación del proyecto de Autorización de Derechos de Emisión a la Administración Competente de la CAPV.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2004 ha generado una partida de gastos que asciende a 75.485 euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.

Por otra parte, se ha conseguido aumentar el casco de vidrio reciclado con respecto a años anteriores, de hecho, en el año 2004 se han procesado 146.293 Tm de casco de vidrio lo que equivale a 400 millones de envases recuperados.

La Sociedad no tiene conocimientos de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades, no habiéndose considerado necesario registrar dotación alguna por riesgos y gastos de carácter medioambiental.

## **19. Honorarios de auditoría**

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría en el ejercicio 2004 han ascendido a 26 miles de euros.

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2004 han ascendido a 77 miles de euros.

## **20. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 19 de enero de 2005, Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de Vidrala, S.A., ha adquirido activos de la sociedad BSN Glass España, S.A. – Valvitrum, S.A. que se encuentran ubicados en Castellar del Vallés (Cataluña) y se utilizarán para la fabricación de envases de vidrio dentro del Grupo Vidrala.

Adicionalmente, con fecha 19 de enero 2005, Crisnova, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad Corsico Vetro que se encuentra ubicada en Corsico (Italia) y su objeto social es la fabricación de envases de vidrio.

La inversión total realizada por el Grupo Vidrala para la compra de estos activos asciende a un importe total de 138,2 millones de euros.

## 21. Cuadros de financiación

	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Orígenes de fondos</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	26.179	14.534
Enajenación de inmovilizado	187	-
Amortización de acciones propias	1.887	-
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1.133	-
Otras deudas a largo plazo	277	-
Subvenciones de capital	12	200
<b>Total orígenes</b>	<b>29.675</b>	<b>14.734</b>
<b>Aplicaciones de fondos</b>		
Adquisiciones de inmovilizaciones	3.063	34.509
Adquisición inmovilizado financiero	31.000	-
Amortización de capital y reservas	1.887	-
Adquisición acciones propias	443	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	2.299	-
Dividendos	8.437	7.960
Cancelación deudas a largo plazo	2.895	-
Adquisiciones netas de acciones propias	-	1.302
<b>Total aplicaciones</b>	<b>50.024</b>	<b>43.771</b>
<b>Aumento/(disminución) del capital circulante</b>	<b>(20.349)</b>	<b>(29.037)</b>

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	80	-	243
Deudores	-	3.072	-	8.837
Ajustes por periodificación	148	-	-	14.768
Tesorería	-	97	68	-
Acreeedores	-	17.248	-	5.257
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>20.497</b>	<b>68</b>	<b>29.105</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>20.349</b>		<b>29.037</b>

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	19.798	7.373
Más:		
• Dotaciones a la amortización	6.871	7.414
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	294
Menos:		
• Beneficios en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(3)	-
• Imputación a ingresos de subvenciones de capital	(487)	(547)
<b>Recursos procedentes de operaciones</b>	<b>26.179</b>	<b>14.534</b>

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004**  
(Expresado en Miles de euros)

**Introducción**

El año 2004, ha sido un año muy positivo para el sector de envases de vidrio, caracterizado por un crecimiento del mercado en el cual destaca el nuevo límite de toneladas vendidas con un incremento del 0,76 % respecto al año anterior.

De cara al 2005, se considera que la capacidad productiva se mantendrá sobre niveles constantes, mientras que la demanda debería crecer de manera similar a los años previos al 2002, en torno al 2%, lo cual nos hace ser optimistas en cuanto al mantenimiento de nuestros márgenes de negocio. Los temores relativos a una subida de los precios energéticos, como consecuencia del conflicto en Oriente Próximo, no se han materializado y no se prevén grandes cambios en el futuro próximo. Esto sí, con la obligación de vigilar muy de cerca las evoluciones de la situación internacional y los posibles efectos, sobre los precios de la energía, del tipo de cambio entre euro y dólar.

El comportamiento de Vidrala, S.A., en todos los ámbitos del negocio, como son la actividad industrial y comercial, ha sido francamente positivo, a pesar de la parada del Horno 3 para su modernización.

Un factor relevante en la historia de Vidrala, S.A. ha sido la incorporación plena de la compañía vidriera Ricardo Gallo de Emballagem, S.A. (RG) adquirida en el mes de octubre de 2003. Los impactos y las consecuencias de esta incorporación se analizan más en detalle en otro apartado del presente documento.

Durante todo el ejercicio la compañía ha reforzado su política de atención a los inversores y transparencia hacia el Mercado, en el pleno respeto de las normas vigentes en materia de Gobierno Corporativo. Toda la información relevante en temas de Buen Gobierno está a disposición de nuestros accionistas y de posibles inversores en nuestra página Web ([www.vidrala.com](http://www.vidrala.com)).

**Actividad Comercial**

La cifra de ventas netas en el año 2004 ha ascendido a 78.155 miles de euros, con un importante incremento del 4,94 % sobre los 74.478 miles de euros del ejercicio anterior.

Por mercados, el incremento de las ventas en el mercado nacional ha sido del 12,79% con una cifra total de 63.559 miles de euros, mientras que los 14.596 miles de euros de las ventas en mercados exteriores indican una reducción del 19,48% sobre las cifras contabilizadas en 2003. De estas ventas exteriores, el 95% han sido vendidas a países de la Unión Europea, y el 5% en el resto de países.

Durante el año 2004, la proporción de las ventas realizadas en exportación ha alcanzado el 18,7% sobre el total de nuestra facturación.

En volúmenes físicos, las toneladas vendidas han sido un 1,68% superiores al año 2003, para el conjunto de los mercados, diferenciando entre un 8,76% de incremento en el mercado interior y una caída de las toneladas exportadas del 21,73%.

Con relación al comportamiento de los precios de venta, el ejercicio 2004 ha continuado con la moderada recuperación de nuestros niveles de precios que empezó en el año 2001. En el conjunto de ambos mercados, los precios medios globales de venta han aumentado un 1,83% con relación a los del ejercicio anterior. Desglosando esta variación de precios en los diferentes mercados, observamos que los precios del mercado interior han aumentado un 3,28% y experimentado un leve descenso del 0,15% en las ventas del mercado exterior. Estos resultados se deben principalmente a nuestros esfuerzos de concentración sobre los clientes más rentables en detrimento de otras soluciones menos atractivas de cara a la rentabilidad.

Las ventas del Sector durante el año 2004, han tenido un incremento en toneladas del 0,76%. Por mercados, el mercado interior ha crecido un 3,6%, mientras que las toneladas exportadas han sido un 18,5% inferiores a las vendidas al año anterior. Si analizamos estos incrementos de las ventas nacionales, por sectores, los aumentos más significativos se han producido en los segmentos de alimentación (conservas, aceites), refrescos, vinos, cavas y cervezas.

A consecuencia de la adquisición de RG se ha empezado a optimizar los radios medios de venta de nuestros mercados, actividad que seguirá mejorando de forma considerable en el año 2005.

### **Actividad Industrial**

La cifra de producción ha sido de 236.944 toneladas, lo que ha supuesto un incremento del 2,74% respecto al año anterior, a pesar de la parada (durante dos meses) de nuestro Horno 3 para su modernización (en el año 2002 la parada se hizo con el Horno 2).

Por otro lado, la capacidad productiva de los diferentes fabricantes del Sector en España ha trabajado a niveles muy próximos al óptimo, confirmando un crecimiento empezando en el año 2001 y llegando al nuevo límite de 2,1 millones de toneladas sin que se haya introducido capacidad adicional.

En cuanto a los resultados de eficiencia y servicio, señalar que, no ha habido sustanciales diferencias comparando con los niveles de años anteriores, a pesar de la parada del Horno 3 y de la reafirmación de la tendencia de un mercado siempre más exigente con respecto a la personalización de los modelos y en cuanto a la flexibilidad en la producción.

Las inversiones en activos fijos han supuesto un importe de 3.063 miles de euros.

La compañía ha continuado su política de incorporación de equipos de última generación, resultado del desarrollo tanto interno como externo, que nos están permitiendo atender la evolución del mercado. Algunas de las acciones realizadas en este ámbito se refieren a la incorporación gradual de servomovimientos a las máquinas de moldeo, la inspección a través de técnicas de termovisión infrarrojas, la renovación del control de la preparación de la mezcla vitrificable, etc.

La plantilla media de personal durante el año ha sido de 434 personas, frente a las 405 del año anterior. La subida de plantilla por nuevas incorporaciones y la puesta en marcha de una formación más personalizada según las necesidades de los diferentes departamentos, nos han permitido garantizar los niveles de servicio y calidad requeridos por el mercado el envase.

### Actividad Financiera

El beneficio neto después de impuestos ascendió a 19.798 miles de euros, 9.298 miles de euros netos del dividendo que, por un importe de 10.500 miles de euros, obtuvimos de nuestra filial Crisnova, S.A.

Comparando este beneficio neto con el obtenido en el ejercicio pasado, (7.373 miles de euros), la variación porcentual ha sido del 26,1%.

Este incremento ha sido fruto de unas mayores ventas y de una contención en el capítulo de gastos, el cual refleja solamente un incremento del 1,23% a pesar de las mayores producciones y ventas habidas en el presente año.

El EBITDA (Resultado Bruto de Explotación) alcanzó la cifra de 19.161 miles de euros, un 14,36% mas que los 16.755 miles de euros conseguidos en el año anterior.

VIDRALA, S.A.



**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004**

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 15 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta  
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller  
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría  
Consejero

D. Rafael Guibert Delclaux  
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux  
Consejero

Sr. D. Manuel Gil Madrigal  
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez  
Consejero

Sr. D. Victor Manuel de Moronha Santos  
Gallo  
Consejero

Sra. D<sup>a</sup> Virginia Urquien Villalba  
Consejera

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre  
Consejero

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
24 MAYO 2005  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2005 .058.523.....

**Vidrala, S.A.  
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004  
e Informe de gestión del ejercicio 2004

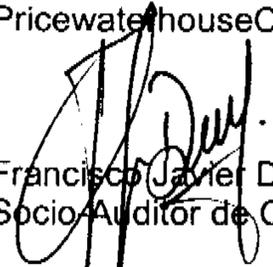
C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 8736

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con la misma salvedad que la descrita en el párrafo siguiente.
3. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de la emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 2004. 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 del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco Javier Domingo  
Socio Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2005

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. – R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª

Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 – CIF: B-79031290

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Expresados en Miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Gastos de establecimiento	221	221	Capital social	21.063	21.318
Inmovilizaciones inmateriales	5.671	6.260	Otras reservas de la sociedad dominante	74.300	66.763
Inmovilizaciones materiales	120.037	123.569	Reservas de revalorización	4.867	4.867
Inmovilizaciones financieras	4.852	5.151	Reservas en sociedades consolidadas	28.928	28.781
Acciones propias	-	1.444	Pérdidas y ganancias atribuibles a la		
Deudores largo plazo	2.568	-	Sociedad dominante	21.508	17.784
	<u>133.349</u>	<u>136.645</u>		<u>150.666</u>	<u>139.513</u>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<u>17.307</u>	<u>17.675</u>	<b>Socios externos</b>	<u>285</u>	<u>139</u>
<b>Activo circulante</b>			<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<u>3.447</u>	<u>4.465</u>
Existencias	34.538	34.470	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<u>4.357</u>	<u>13.240</u>
Deudores	45.240	42.429	<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Inversiones financieras temporales	3	3	Deudas con entidades de crédito	4.966	13.635
Tesorería	24	887	Otros acreedores	277	-
Ajustes por periodificación	148	-		<u>5.243</u>	<u>13.635</u>
	<u>79.953</u>	<u>77.789</u>	<b>Acreedores a corto plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito	23.261	24.185
			Acreedores comerciales	24.282	23.632
			Otras deudas no comerciales	14.227	12.550
			Provisiones para operaciones de tráfico	916	750
				<u>62.686</u>	<u>61.117</u>
			<b>Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo</b>	<u>3.925</u>	<u>-</u>
<b>Total activo</b>	<u>230.609</u>	<u>232.109</u>	<b>Total pasivo</b>	<u>230.609</u>	<u>232.109</u>

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

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
 (Expresadas en Miles de euros)

	<b>HABER</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>DEBE</b>		
<b>Gastos</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.542	2.071
Aprovisionamientos	59.407	48.933
Gastos de personal	38.646	27.281
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18.463	13.794
Variación de las provisiones de tráfico	(767)	103
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	34.843	25.516
• Tributos	360	302
• Otros gastos de gestión corriente	1.578	1.211
• Consumo de moldes	4.662	3.138
	<u>158.734</u>	<u>122.349</u>
<b>Beneficio de explotación</b>	<u>31.652</u>	<u>24.922</u>
Gastos financieros y gastos asimilados		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.122	795
Diferencias negativas de cambio	170	14
	<u>2.292</u>	<u>809</u>
<b>Beneficio de explotación</b>	<u>190.386</u>	<u>147.271</u>
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocios:		
• Ventas	192.449	148.214
• Prestaciones de servicios	898	1.592
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(3.233)	(2.633)
Otros ingresos de explotación	272	98
	<u>190.386</u>	<u>147.271</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
• De empresas fuera del grupo	3	175
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	126	233
Diferencias positivas de cambio	8	25
	<u>137</u>	<u>433</u>
	<u>2.155</u>	<u>376</u>
<b>Resultados financieros negativos</b>		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	97	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	986	140
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	1.011	1.915
Ingresos extraordinarios	910	92
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	120	56
	<u>3.124</u>	<u>2.203</u>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>		
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<u>30.124</u>	<u>24.400</u>
Impuesto sobre sociedades	8.451	6.607
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<u>21.673</u>	<u>17.793</u>
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	165	9
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<u>21.508</u>	<u>17.784</u>
Amortización al fondo de comercio de consolidación	913	224
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<u>28.584</u>	<u>24.322</u>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	294
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	-
Gastos extraordinarios	1.584	1.187
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	-	644
	<u>1.584</u>	<u>2.125</u>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<u>1.540</u>	<u>78</u>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<u>30.124</u>	<u>24.400</u>
Impuesto sobre sociedades	8.451	6.607
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<u>21.673</u>	<u>17.793</u>
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	165	9
<b>Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<u>21.508</u>	<u>17.784</u>

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresada en Miles de euros)

**1. Actividad y estructura del Grupo consolidado**

Vidrala, S.A. tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Llodio (Álava), así como su domicilio social y fiscal.

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante es la siguiente:

## a) Sociedades participadas directamente por Vidrala, S.A. y consolidadas por integración global:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
Crisnova, S.A. (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	100%	-
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Llodio)	Promoción y fomento de empresas	100%	-

## b) Sociedades participadas directamente por Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. y consolidadas por integración global:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
Ricardo Gallo, S.A. (Portugal)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	88,89%	-

## c) Sociedades participadas directamente por Ricardo Gallo, S.A.:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
J. Ferreira Silva, Lda. (Portugal) (*)	Servicios de transporte	79,24%	-
Stal, Lda. (Portugal) (**)	Sociedad durmiente	33,3%	-
Machibel (Portugal) (**)	Sociedad durmiente	1,90%	-
CERV, Lda. (Portugal) (***)	Asociación de productores de vidrio	-	-
Comp. Portuguesa de Embalagen (Portugal) (**)	Sociedad durmiente	-	-
Empresa Vidriera de Pataias (Portugal) (**)	Sociedad durmiente	-	-
Maioril (Portugal) (**)	Sociedad durmiente	2,40%	-

(\*) Sociedad consolidada por integración global.

(\*\*) Sociedades durmientes y totalmente provisionadas a 31 de diciembre de 2004.

(\*\*\*) La inversión financiera se ha valorado al coste de adquisición por importe de 4 miles de euros.

El cierre del ejercicio económico de las sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo consolidado coincide con el de Vidrala, S.A.

## 2. Bases de presentación

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

### b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global, el cual se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente se han eliminado los beneficios no realizados frente a terceros, correspondientes a la compra-venta de existencias o elementos del inmovilizado, si existiesen.
- ii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han señalado como tales en la nota de "Fondos propios".

### c) Comparación de la información

Dado que la compra de Ricardo Gallo, S.A. y sociedades dependientes se realizó con fecha 1 de octubre de 2003, la cuenta de resultados de dicho ejercicio, refleja únicamente las operaciones realizadas en el último trimestre por dicho grupo de sociedades.

### d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

### 3. Criterios de valoración

#### a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuibles a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 20 años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

#### b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

#### c) Homogenización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

#### d) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

#### e) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

#### f) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a su precio de adquisición incrementado por las actualizaciones legales, practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, excepto los moldes, que se han valorado a precio de coste, reduciéndose directamente su valor en un porcentaje fijado por los técnicos, en concepto de depreciación, en base al consumo real de los mismos.

El resto del inmovilizado material se amortiza linealmente, en función de su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Obras civiles y edificios de fábrica	10 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
• Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	4 a 10
• Instalaciones generales	8 a 40
• Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	6 a 10
• Maquinaria de talleres	8 a 14
Mobiliario y equipos de oficina	4 a 20
Otro inmovilizado	8 a 12

Las mejoras en bienes existentes de inmovilizado material que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a gastos en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

g) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor.

h) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente.

i) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el valor actual del importe entregado contabilizándose en la cuenta de resultados el coste financiero derivado de los mismos.

j) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o mercado, el que sea menor. A continuación se detalla el método de valoración seguido en cada grupo significativo de existencias.

i) Materias primas:

Se han valorado al coste de adquisición, utilizando el método FIFO.

ii) Productos terminados:

Se han valorado en base a los costes reales de fabricación y producciones del año.

iii) Materiales auxiliares y de fabricación:

Se han valorado siguiendo el método de precios medios, reducidos, en su caso, en función de su estado actual y considerando las situaciones de obsolescencia y lento movimiento.

k) Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste en deuda pública, la cual se refleja al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor.

l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

m) Provisión para pensiones

El coste de las obligaciones derivadas de planes de pensiones comprometidos se reconoce en función de su devengo según cálculos actuariales realizados. Las prestaciones desembolsadas al personal jubilado se cargan a la provisión contabilizada.

n) Subvenciones en capital y explotación

Las subvenciones en capital se abonan a una cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios a medida que se reciben y se cargan a esta cuenta, con abono a resultados de cada ejercicio, en función de la amortización de los bienes de inmovilizado que fueron objeto de tal subvención. Las subvenciones en explotación se abonan a resultados en el ejercicio en que se reciben.

o) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.

p) Provisiones para operaciones de tráfico

En aplicación del criterio de prudencia valorativa, la Sociedad realiza provisiones para hacer frente a posibles pérdidas por responsabilidades y litigios o partidas en disputa.

q) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. El gasto de las indemnizaciones se contabiliza cuando se alcanza el acuerdo con los empleados.

r) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes y temporales entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio en que se aplican.

El impuesto diferido o anticipado que pudiera existir surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

El Grupo contabiliza las principales diferencias resultantes de la liquidación fiscal como impuestos diferidos o anticipados, así como tiene reconocidas como impuesto anticipado las bases imponibles negativas pendientes de utilización en función de su recuperabilidad.

s) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

t) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se devengan.

#### 4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Derechos sobre bienes en régimen de leasing	Derechos de traspaso	Total
<b>Coste</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.336	236	7.572
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.336	236	7.572
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.092	-	1.092
Dotaciones	677	132	809
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.769	132	1.901
<b>Provisión al 31 de diciembre de 2003</b>	-	220	220
Bajas	-	(220)	(220)
<b>Provisión al 31 de diciembre de 2004</b>	-	-	-
<b>Valor neto contable</b>			
Al 31 de diciembre de 2003	6.244	16	6.260
Al 31 de diciembre de 2004	5.567	104	5.671

a) Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero:

	Duración del contrato	Miles de euros				Cuotas pendientes al 31.12.04
		Coste	Valor de la opción de compra	Cuotas pagadas		
				2004	Anteriores	
Instalaciones técnicas y maquinaria	Hasta 2007	7.033	189	1.494	2.040	3.499
Mobiliario	Hasta 2006	78	2	19	23	36
Otro inmovilizado	Hasta 2006	225	16	63	92	70

## 5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso			
	Terrenos y construcciones	Moldes	Otras	Total	Mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
<b>COSTE ACTUALIZADO</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2003	66.207	9.253	186.332	195.585	3.091	13.914	285.257
Entradas	3.075	197	4.614	4.811	289	5.453	14.125
Trasposos	161	-	14.686	14.686	-	(13.796)	-
Bajas	(59)	(794)	(15.481)	(16.275)	(407)	-	(17.150)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	69.384	8.656	190.151	198.807	2.973	5.571	282.232
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA</b>							
Saldo al 31 de diciembre de 2003	28.943	-	125.929	125.929	2.230	-	160.922
Dotaciones	2.009	-	14.810	14.810	370	-	17.654
Bajas	(59)	-	(15.556)	(15.556)	(355)	-	(16.381)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	30.893	-	125.183	125.183	2.245	-	162.195
<b>Provisión al 31 de diciembre de 2003</b>	-	766	-	766	-	-	766
Bajas	-	(766)	-	(766)	-	-	(766)
<b>Provisión al 31 de diciembre de 2004</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>							
Al 31 de diciembre de 2003	37.264	8.487	60.403	68.890	861	13.914	123.569
Al 31 de diciembre de 2004	38.491	8.656	64.968	73.624	728	5.571	120.037

a) Actualización de balances

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Álava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento de las reservas de 3,3 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 Vidrala, S.A. procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, cuyo efecto neto fue de 3,8 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 Crisnova, S.A. procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 3,8 millones de euros.

La sociedad Ricardo Gallo, S.A. se ha acogido a diversas actualizaciones de balances basadas en disposiciones legales vigentes en su país de origen por importe total de 4 millones de euros.

El efecto estimado de estas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado con un coste actualizado de 16,3 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las Sociedades, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 2004 existen compromisos firmados de inversión por importe aproximado de 14,9 millones de euros.

## 6. Inmovilizaciones financieras

El detalle de las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	4.848	5.147
Participaciones	4	4
	4.852	5.151

El Grupo consolidado, en la parte proveniente de Portugal, tiene contabilizados impuestos anticipados que, principalmente, se han generado por pensiones y bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y que se estima se irán recuperando en próximos ejercicios.

## 7. Deudores a largo plazo

En este epígrafe se incluye un préstamo a personal del Grupo con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.568 miles de euros.

## 8. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	17.675
Altas	545
Amortización	(913)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	17.307

Durante 2004 la sociedad Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., ha adquirido un total de 46.194 nuevas acciones de Ricardo Gallo, S.A. por un importe total de 567 miles de euros, que ha generado un nuevo Fondo de comercio de consolidación por importe de 545 miles de euros.

## 9. Existencias

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Mercaderías	186	230
Materias primas	4.275	4.285
Productos terminados	22.328	24.012
Materiales auxiliares y de fabricación	7.804	7.134
Provisiones	(55)	(1.191)
	<u>34.538</u>	<u>34.470</u>

## 10. Deudores

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se detalla como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	44.003	44.007
Empresas asociadas	-	7
Deudores varios	206	331
Personal	1	3
Administraciones públicas	1.771	1.149
	<u>45.981</u>	<u>45.497</u>
Provisiones	(741)	(3.068)
	<u>45.240</u>	<u>42.429</u>

El detalle de administraciones públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
I.V.A.	1.458	828
Hacienda deudora por subvenciones	206	200
Otros conceptos	107	121
	<u>1.771</u>	<u>1.149</u>

## 11. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de euros				
	Capital social	Otras Reservas de la sociedad dominante	Reservas de revalorización	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	21.318	66.763	4.867	28.781	17.784
Distribución de resultados:					
• A reservas	-	9.200	-	147	(9.347)
• A dividendos	-	-	-	-	(8.437)
Reducción de capital	(255)	(1.632)	-	-	-
Otros movimientos	-	(31)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	21.508
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>21.063</b>	<b>74.300</b>	<b>4.867</b>	<b>28.928</b>	<b>21.508</b>

### a) Capital social

Durante el ejercicio se ha reducido el capital social en 250.000 acciones, mediante la amortización de la autocartera por un valor total de 1.887 miles de euros. Esta reducción ha generado una disminución de reservas voluntarias por un importe de 1.632 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social estaba formado por 20.650.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid.

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 21 de junio de 2002, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta la cifra máxima de 10,7 millones de euros en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

b) Otras reservas de la sociedad dominante

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Reserva legal	4.505	4.505
Reserva para acciones propias	-	1.444
Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales	69.795	60.814
	<u>74.300</u>	<u>66.763</u>

Dentro de “Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales” se incluye la reserva “Diferencias por ajuste del capital a euros” por importe de 36 miles de euros. Esta reserva es de carácter indisponible.

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida, y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2004, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2004, corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido Vidrala, S.A. a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava.

Actualmente, esta reserva es de libre disposición.

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, Vidrala, S.A. actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros.

La Inspección Tributaria declaró comprobada y conforme esta actualización en el ejercicio 1999 por lo que la misma podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social según lo dispuesto en el artículo 16 de dicha Norma Foral o bien a reservas no distribuibles.

d) Reservas en sociedades consolidadas

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados no distribuidos de Ricardo Gallo, S.A.	60	-
Resultados no distribuidos de Crisnova, S.A.:		
• Acumulados	25.126	17.762
• Del ejercicio anterior	87	7.364
Reservas de revalorización (Actualización R.D. Ley 7/96)	3.655	3.655
	<u>28.928</u>	<u>28.781</u>

- Actualización de balances Real Decreto Ley 7/1996

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, Crisnova, S.A. actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material.

El plazo para efectuar la comprobación de la cuentas por parte de la Inspección de Tributos terminó el 31 de diciembre de 1999, por lo que la misma podrá aplicarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años, a contar desde el 31 de diciembre de 1996, el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

- Actualización de balances Ricardo Gallo, S.A.

La Sociedad portuguesa Ricardo Gallo, S.A. tiene contabilizadas individualmente reservas de revalorización por importe de 1,2 millones de euros que no pueden ser distribuidas y sólo pueden aplicarse para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

e) Dividendo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., celebrada el 22 de febrero de 2005, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,33 euros brutos por acción pagadero a partir de 24 de febrero de 2005.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta satisfecho el 24 de febrero de 2005 ha sido el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2004: 19,8 millones de euros.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución de los resultados de 2004 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Dividendo a cuenta entregado	6.815
Dividendos	2.065
Otras reservas	10.918
	<u>19.798</u>

g) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. acordó en fecha 22 de junio de 2004, renovando el acuerdo de la Junta General de fecha 21 de junio de 2002, autorizar la adquisición de acciones propias por un valor nominal tal que, sumándose a las que ya posee la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5% del capital social. Los precios de adquisición no excederán los correspondientes a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o los que autorice la C.N.M.V. concediéndose la autorización para un periodo máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	<b>Inmovilizado (Miles de euros)</b>		
	<b>Número de títulos</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Importe según libros</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	211.773	216	1.444
Adquisiciones	38.227	39	443
Bajas	(250.000)	(255)	(1.887)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La Sociedad ha procedido a reducir capital mediante la amortización de las acciones que se encontraban en Autocartera.

## 12. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	139
Otros movimientos	(19)
Resultado del ejercicio 2004 atribuido a socios externos	165
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>285</u>

## 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en este capítulo de los balances de situación adjuntos, en el que se incluyen las subvenciones de capital han sido los siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.465
Adiciones	12
Bajas	(19)
Imputado a resultados	(1.011)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>3.447</u>

Las subvenciones en capital provienen de los importes concedidos en base a las inversiones realizadas en las fábricas de las sociedades consolidadas.

En su momento las condiciones exigidas para la concesión definitiva de dichas subvenciones, relativas a niveles de inversión, a mantenimiento de puestos de trabajo y de determinados niveles de autofinanciación fueron debidamente justificadas documentalmente por la Sociedad e inspeccionadas por las autoridades competentes.

#### 14. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Indemnizaciones al personal	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	12.540	-	700	13.240
Adiciones	-	-	30	30
Traspos	(2.351)	2.351	-	-
Reversión provisiones	(640)	-	-	(640)
Pagos realizados	(4.348)	-	-	(4.348)
Traspaso a corto plazo	(3.559)	(366)	-	(3.925)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>1.642</u>	<u>1.985</u>	<u>730</u>	<u>4.357</u>

La provisión por pensiones, así como las indemnizaciones al personal, están constituidas por una de las sociedades del grupo en virtud de determinados acuerdos establecidos con los trabajadores.

Dentro de otras provisiones el Grupo tiene reflejadas, principalmente, las provisiones por actas fiscales en litigio provenientes de su filial en Portugal.

#### 15. Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito se desglosan como siguen:

	Miles de euros	
	2004	2003
Corto plazo:		
• Créditos	13.621	14.053
• Descuento comercial	8.040	8.450
• Leasing	1.581	1.682
• Intereses devengados	19	-
	<u>23.261</u>	<u>24.185</u>
Largo plazo:		
• Créditos	2.942	6.030
• Descuento comercial	-	4.075
• Leasing	2.024	3.530
	<u>4.966</u>	<u>13.635</u>

Las líneas de crédito a largo plazo tienen vencimiento en el año 2010 por un importe de 1.133 miles de euros, y vencimiento en el año 2006 para el resto del importe. Adicionalmente, las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 44,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2004, así como un límite por importe de 15,1 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2004 ha sido del 2,5 % TAE aproximadamente.

#### 16. Otras deudas no comerciales

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	7.186	5.792
Remuneraciones pendientes de pago	5.426	4.856
Proveedores de inmovilizado	578	884
Otros conceptos	1.037	1.018
	14.227	12.550

#### 17. Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo

Este importe corresponde a las cantidades que se estima se liquidarán durante el año 2005 en concepto de acuerdos establecidos con los trabajadores por pensiones.

#### 18. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

##### a) Conciliación del resultado contable y fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible difiere del resultado contable.

El impuesto se calcula separadamente para cada Sociedad.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades agregado es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2004</b>
Beneficio consolidado antes de impuestos	30.124
Ajustes de consolidación	11.413
Diferencias permanentes	(10.222)
Diferencias temporales	(6.464)
Suma de Bases imponibles individuales	<u>24.851</u>

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades agregado devengado en 2004 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2004</b>
Base imponible	24.851
Cuota-% sobre la base imponible (A)	10.489
Menos: aplicación de deducciones	(2.038)
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>8.451</u>

- (A) 32,5% para Vidrala, S.A. e Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.  
 35% para Crisnova, S.A.  
 27,5% para Ricardo Gallo, S.A.

El cargo por impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Impuesto corriente	8.152
Impuesto anticipado	299
	<u>8.451</u>

c) Crédito fiscal

Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

<b>Año</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>Último año de aplicación</b>
2003	2.315	2017
2004	7.179	2018

d) Años abiertos a inspección

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables.

e) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían ser asignados pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2004.

f) Tribunal Supremo

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en la que se impugnaba y consideraba nulos determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener, desde el momento de su ejecutividad, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

## 19. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante este ejercicio no han sido significativos respecto del volumen de transacciones del Grupo.

b) Distribución de la cifra de negocios

La cifra de ventas netas del Grupo distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

Mercado	2004		2003	
	Porcentaje	Miles de euros	Porcentaje	Miles de euros
Interior	70%	133.080	80%	117.545
Exportación	30%	57.034	20%	29.628
	100%	190.114	100%	147.173

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 200.8 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se omite la información sobre el detalle de la cifra de ventas por actividades, por los problemas que su difusión puede acarrear a la Sociedad.

c) Detalle de aprovisionamientos

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	60.023	49.562
• Variación de existencias	(616)	(809)
	59.407	48.933

d) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	29.678	21.067
Cargas sociales	8.968	6.214
	38.646	27.281

e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2004	2003
Provisiones de deudores	369	103
Provisiones de existencias	(1.136)	-
	(767)	103

## 20. Otra información

### a) Número promedio de empleados por categoría

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Directivos apoderados	10	11
Mandos superiores	77	71
Mandos intermedios	36	28
Administrativos	71	80
Operarios	920	914
	<u>1.114</u>	<u>1.104</u>

### b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de las empresas del Grupo, en concepto de sueldos y dietas procedentes tanto de la sociedad matriz como de sus filiales, ha ascendido a 807 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

### c) Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2002 ha aprobado un nuevo Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración tras revisar el existente anteriormente (aprobado el 16 de diciembre de 1999) el Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración, que se complementa con el Reglamento Interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores, en vigor desde el 21 de junio del año 2004.

## 21. Cuestiones Medioambientales

Desde el punto de vista medioambiental, el año 2004 se ha visto claramente marcado por la trasposición de la Directiva Europea 2003/87/CE, por la que se regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La publicación de esta normativa es consecuencia de la adhesión de los países que componen la Unión Europea al Protocolo de Kioto de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, de 30 de mayo de 2002.

En este sentido, el Grupo VIDRALA ha conseguido una importante eficiencia energética en sus procesos de fusión lo que contribuye positivamente a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>. Es más, para el año 2003 y tomando como referencia los datos aportados al inventario de emisiones contaminantes EPER el indicador Tm CO<sub>2</sub>/Tm de vidrio fundido para las sociedades españolas del GRUPO VIDRALA alcanza un valor de 0,381, cifra que se encuentra por debajo del objetivo marcado por el Ministerio del Medio Ambiente español para el sector del vidrio para el año 2010, 0,405 Tm CO<sub>2</sub>/Tm de vidrio fundido.

Por otro lado, Grupo Vidrala sigue inmerso en el proceso de mejora continua de sus procesos, lo que se demuestra a través de los resultados positivos obtenidos en las auditorias de organismos independientes realizadas a sus sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

Como último capítulo relacionado con el área de medio ambiente, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2004 ha generado una partida de gastos que asciende a 224.651 euros, asociados fundamentalmente a la gestión de residuos, analíticas de emisiones y vertidos y al pago de tasas y cánones medioambientales a las Administraciones Públicas.

Por otra parte, se ha conseguido aumentar el casco de vidrio reciclado con respecto a años anteriores, de hecho, en el año 2004 se han procesado 249.273 Tm de casco de vidrio lo que equivale a 683 millones de envases recuperados.

La Sociedad no tiene conocimientos de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades, no habiéndose considerado necesario registrar dotación alguna por riesgos y gastos de carácter medioambiental.

## **22. Honorarios de auditoría**

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría en el ejercicio 2004 a las sociedades del Grupo Vidrala, han ascendido a 75 miles de euros.

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2004 a las sociedades del Grupo Vidrala han ascendido a 93 miles de euros.

## **23. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 19 de enero de 2005, Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de Vidrala, S.A., ha adquirido activos de la sociedad BSN Glass España, S.A. – Valvitrum, S.A. que se encuentran ubicados en Castellar del Vallés (Cataluña) y se utilizarán para la fabricación de envases de vidrio dentro del Grupo Vidrala.

Adicionalmente, con fecha 19 de enero 2005, Crisnova, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad Corsico Vetro que se encuentra ubicada en Corsico (Italia) y su objeto social es la fabricación de envases de vidrio.

La inversión total realizada por el Grupo Vidrala para la compra de estos activos asciende a un importe total de 138,2 millones de euros.

## 24. Cuadros de financiación

	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Orígenes de fondos:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	38.449	30.041
Deudas a largo plazo (altas al perímetro de consolidación en 2003)	472	27.014
Enajenaciones y bajas de inmovilizaciones materiales	866	20
Amortización de acciones propias	1.887	-
Subvenciones de capital	12	267
<b>Total orígenes</b>	<b>41.686</b>	<b>57.342</b>
<b>Aplicaciones de fondos:</b>		
Gastos de establecimiento	-	221
Altas netas de inmovilizado al perímetro de consolidación	-	42.712
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones materiales	14.125	14.463
• Fondo de comercio	545	17.899
Adquisiciones netas de acciones propias	443	1.302
Deudores largo plazo	2.568	-
Amortización de capital y reservas	1.887	-
Dividendos	8.437	7.960
Otros movimientos fondos propios	31	-
Subvenciones de capital	19	-
Disminución de deudas a largo plazo	16.961	36
<b>Total aplicaciones</b>	<b>45.016</b>	<b>84.593</b>
<b>Variación de capital circulante</b>	<b>(3.330)</b>	<b>(27.251)</b>

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	68	-	7.955	-
Deudores	2.811	-	14.941	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	14.768
Acreedores	-	5.494	-	36.196
Tesorería	-	863	817	-
Ajustes por periodificación	148	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.027</b>	<b>6.357</b>	<b>23.713</b>	<b>50.964</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>3.330</b>		<b>27.251</b>

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	21.508	17.784
Más:		
• Dotaciones a la amortización	18.463	13.794
• Dotación al fondo de comercio	913	224
• Dotaciones provisión autocartera	-	-
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales	-	294
• Impuesto anticipado	299	-
Menos:		
• Beneficios en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(97)	-
• Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(1.011)	(1.915)
• Variación provisiones de inmovilizado	(986)	(140)
• Ingresos extraordinarios	(640)	-
<b>Recursos procedentes de operaciones</b>	<b>38.449</b>	<b>30.041</b>

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

**Introducción**

De nuevo las cifras macroeconómicas se han construido básicamente lejos de nuestras fronteras. De una parte el conflicto Iraquí y las tensiones en general en el mundo árabe una de cuyas derivadas es el impacto sobre el mercado del crudo, impacto que ha venido a sumarse a la complicada situación general del Sector: dificultades técnicas para el crecimiento de la oferta, inestabilidad política y económica de algunos países productores, delicada situación de la petrolera rusa Yukos. La consecuencia más inmediata, la estructuralización del precio del barril por encima de los 40 \$, y el efecto inmediato sobre la inflación de los países consumidores, atenuado en la zona euro por el ratio de convertibilidad dólar/euro.

El citado ratio ha contribuido por otra parte a que la economía americana haya gozado de un crecimiento importante por la mejora del mercado doméstico pero sobretudo por el efecto tractor del sector exportador.

En nuestro mercado natural, península ibérica, la situación ha sido notablemente diferente en España y Portugal. Mientras España, aunque se haya quedado alguna décima por debajo de la previsión, ha crecido al nivel de los mejores países europeos, Portugal, en plena depresión política y con una confianza inexistente ha arrastrado una economía de mínimos que justamente le ha permitido esquivar la recesión, teniendo un crecimiento inferior al 1%.

En este contexto general no muy favorable para nuestra economía la ampliación a la "Europa de los veinticinco", y la disminución de fondos comunitarios para nuestras economías, con su previsible impacto negativo a medio plazo (aunque a largo debiera suponer más una oportunidad que un problema), aporta un elemento más de falta de confianza.

A pesar de este panorama, 2004 ha sido un año positivo en el crecimiento del consumo de envases de vidrio, hecho que es tanto más importante cuanto ha tenido lugar sobre el importante nivel alcanzado en el 2003, nivel que se estimó coyuntural y ligado a la meteorología seca y calurosa entonces vivida, y a la recuperación del turismo.

Con este crecimiento el Sector comienza a vislumbrar tensiones por el lado de las demandas. La consecuencia inmediata, la disminución por segundo año consecutivo de las exportaciones.

Para nuestra sociedad, el año ha sido extraordinariamente positivo, no sólo por los buenos resultados económicos sino por el desarrollo de acciones estratégicas de una importancia y volumen muy notables, que nos posicionan muy por delante de la previsión establecida para el año 2006 en nuestro actual Plan Estratégico 2002-2006.

Dos son los hitos fundamentales en este desarrollo.

1. El acuerdo con el, hasta este año, accionista mayoritario, BBVA, para que su previsible salida del accionariado (en línea con su Plan Estratégico) se hiciera en el tiempo y la forma más conveniente para nuestra Compañía.
2. La compra de los activos industriales que las empresas Owens Illinois y BSN Glasspack se veían forzados a desinvertir obligados por la Dirección General de la Competencia de la Unión Europea, como consecuencia de la compra de BSN Glasspack por Owens Illinois.

Dichos activos se han convertido en el año 2005 en dos sociedades totalmente pertenecidos por nuestro Grupo: Valvitrum con una capacidad de producción de 195.000 Tons. en Castellar del Vallés (Barcelona) y Córscico Vetro con una capacidad de 145.000 Tons. en Córscico (Milan).

Con esta operación Vidrala:

- Apuntala su posición en el mercado ibérico, uno de los más atractivos en Europa por su capacidad de crecimiento, abordando nuevos sectores no cubiertos hasta ahora como los muy importantes de cava y cerveza, penetrando, además, en la zona de la península de mayor capacidad económica relativa: Cataluña, y superando la cuota del 27% en el ranking de la producción.
- Por segundo año consecutivo afronta una operación que de forma importante contribuye a la racionalización del mercado.
- La localización geográfica de las cuatro instalaciones industriales del mercado ibérico contribuye a mejorar la cartera de productos, la flexibilidad y la logística.
- Respecto a la apertura hacia el mercado italiano, debemos tener en cuenta que Corsico se encuentra en el norte de un país, Italia, segundo europeo por consumo de envases de vidrio y a una distancia viable de otros países consumidores y de una manera especial de Francia.
- Finalmente aprovechamos nuestra capacidad de apalancamiento financiero.

Además de estos hitos en el desarrollo estratégico y en la construcción del futuro no debemos desdeñar lo más inmediato.

- La consecución de un nuevo récord absoluto de nuestra cifra de negocio.
- Igualmente la de mejores resultados de explotación de nuestra historia.
- El asentamiento de unos niveles de capitalización bursátil por encima de los 300 millones de euros, con una notable mejora a lo largo del año.

Todo ello, además, debe enmarcarse en un año de gran esfuerzo de la organización, dado que es el primero en que trabajamos en su integridad con la aportación de Ricardo Gallo a nuestro Grupo. Las tareas de integración se han desarrollado según el guión previsto, pudiendo asegurar al final de este periodo que, no solo ha cambiado el signo de su marcha, sino que los nuevos resultados positivos han superado los presupuestados, iniciando un nuevo año en que las sinergias planteadas deben continuar mejorando su aportación al resultado del Grupo.

No queremos terminar esta introducción sin hacer una referencia, aunque sea breve, a dos aspectos que en el orden de prioridades de la Sociedad ocupan un lugar destacado.

- La renovación de los equipos humanos, sobre todo en la planta de Llodio. En todos los niveles, desde los niveles directivos a los operativos, continua produciéndose, sin traumas ni impactos negativos, el rejuvenecimiento de la plantilla que se inició organizadamente hace cuatro años.

En paralelo se continúa estructurando la organización para afrontar las tareas de crecimiento e internacionalización. Todo ello sin perder de vista los puntos fuertes, de proximidad al cliente, flexibilidad y agilidad para la respuesta, que siempre nos ha caracterizado así como tampoco la productividad individual y colectiva.

- El compromiso con la calidad, seguridad y medio ambiente.  
A lo largo del año se han renovado, sin problema, las certificaciones en los diversos ámbitos, pero el hecho más importante del que deseamos informar en esta introducción es la determinación de las asignaciones realizadas a nuestras instalaciones, dentro del Plan Nacional de Asignaciones de emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el cumplimiento del Protocolo de Kyoto.

La situación es muy diferente en función de las Plantas, pero partiendo de que las plantas originales de nuestro Grupo (Vidrala y Crisnova) son las que tienen un ratio de emisión menor de todo el Sector, e incluso menor que el objetivo marcado para el año 2001, y de que en los próximos años debemos modernizar hornos en las plantas adquiridas, con lo que podremos introducir nuestro conocimiento, evaluamos que en el periodo 2005-2007 el impacto sobre nuestro grupo será nulo.

En el periodo 2008-2012 desconocemos los criterios a aplicar por la Administración, pero si se aplican los niveles expuestos en el Plan, confiamos en que nuestra posición de liderazgo evite impactos negativos.

### **Actividad Comercial**

Durante el ejercicio 2004 un componente importante para la buena marcha de la Sociedad ha tenido relación con la positiva evolución de las ventas, que, colocándose en una cifra de 190 millones de euros, superan en un 29,2% los valores del año 2003 y han sido mejores que nuestras previsiones (+ 4 millones de euros).

Analizando la evolución de la demanda de envases de vidrio para los fabricantes ibéricos, vemos que la evolución de las toneladas vendidas por los fabricantes españoles, respecto al mismo periodo del pasado año, ha sido moderada (incremento del 0,77%), consecuencia de un crecimiento de las ventas en el mercado español del 3,55% y un descenso muy significativo de las exportaciones sectoriales (-18,47%). Por otro lado, los fabricantes de envases de vidrio en Portugal, han tenido un crecimiento de las toneladas vendidas del 3,1%, siendo muy significativo el crecimiento en el mercado portugués (8,7%), con una reducción del mercado exportador en un (1,6%).

En este entorno, nuestro Grupo ha incrementado las toneladas vendidas en un 24,28%, aunque si incorporásemos a los datos del 2003 las toneladas vendidas por la entonces independiente Ricardo Gallo, S.A., la evolución real hubiera mostrado un descenso del 0,46% tratando de mantener unos niveles de stocks suficientes para poder garantizar un adecuado servicio.

Es en este contexto, donde el Grupo Vidrala ha sabido potenciar el conocimiento de sus mercados naturales y su posicionamiento en los mismos.

## **Actividad Industrial**

La actividad industrial durante el año 2004 se ha centrado con carácter prioritario en la integración y estandarización de procedimientos y funcionamiento de la planta de Portugal.

Esta actividad de integración no ha impedido sin embargo una positiva evolución de la cantidad producida en nuestras plantas, superando tanto los números registrados en 2003 (2%), como nuestras previsiones para el año que hemos terminado (0,9%).

Comparando las toneladas producidas obtenidas durante el ejercicio 2004, y considerando en primer lugar el conjunto de los resultados de las plantas de Vidrala (Llodio) y Crisnova (Caudete), vemos como se ha superado en un 1,2 % la previsión hecha para el año 2004, y en un 1,33 % los resultados obtenidos en 2003. Ampliando el ámbito de referencia con los resultados de la planta de Ricardo Gallo (Marinha Grande), cuya incorporación tuvo lugar el 1 de octubre de 2003, se observa una mejora significativa de las toneladas totales producidas en el año 2003, alcanzando un incremento del 4%, resultado de las acciones de mejora enmarcadas en nuestro plan de integración.

Hay que destacar que, al igual que ocurrió el año pasado, la capacidad productiva se ha visto afectada por la reparación completa y modernización del horno de mayor capacidad que tenemos en la planta de Vidrala (Llodio). Se ha aprovechado la modernización de esta instalación para realizar otros aportes al diseño de este horno que tienen una muy importante componente de cuidado medioambiental, como queda reflejado en el capítulo de Actividad de Calidad y Medio Ambiente. Aspecto este último de una trascendental importancia para las empresas, que como en el caso de Vidrala, han apostado por el Desarrollo Sostenible de nuestro Planeta y que se encuentran comprometidas con los acuerdos internacionales que vienen reflejados en el comúnmente llamado Protocolo de Kioto.

Continuando con el detalle de lo que ha supuesto la inversión realizada en la planta de Vidrala, se pueden señalar algunas importantes mejoras tecnológicas incorporadas, que pretenden contribuir a un más preciso control del proceso y por tanto a una mayor calidad del producto final.

Ha sido importante también, dentro de la Actividad Industrial, los esfuerzos dedicados a la renovación del equipo humano que compone esta Área, lo que no ha supuesto ninguna merma ni en la intensidad ni en la calidad del trabajo del mismo, sino que nos ha supuesto una garantía de futuro, complementada con la experiencia acumulada por los muchos años de actividad de Vidrala.

Por otro lado, cabe destacar los continuos esfuerzos por adaptar nuestro proceso a la creciente oferta de vidrio reciclado, como lo demuestra el haber aumentado el tonelaje de vidrio reciclado en las plantas en que se produce más vidrio de color verde, como es el caso de Vidrala (Llodio), con un aumento de más del 8%.

## **Actividad en Calidad**

La Política de Calidad, Seguridad y Medio Ambiente es uno de los pilares básicos del desarrollo y mejora de nuestras actividades, teniendo como principios la satisfacción de las exigencias y expectativas de clientes, el mantenimiento de un Sistema de Gestión Integrado, el cumplimiento de los requisitos aplicables (legislación y acuerdos ambientales, requisitos de producto y otros) y la mejora continua. Esta Política es también la base de nuestra gestión por procesos, a través de la cual es posible medir la mejora efectiva de nuestro desempeño, pudiéndose resaltar la evolución positiva de los indicadores relacionados con la satisfacción de clientes.

El Sistema de Gestión de la Calidad y el Medio Ambiente implementado, ha mantenido y renovado las certificaciones anteriormente obtenidas, expresamente los Certificados de Calidad, según la norma ISO 9001:2000, en las fábricas Vidrala, Crisnova y Ricardo Gallo, en las dos primeras concedidos por AENOR y por APCER en Ricardo Gallo y los Certificados Ambientales según la norma ISO 14001:1996, en las fábricas Crisnova y Ricardo Gallo, concedidos por las mismas entidades. Este Sistema presenta un grado elevado de evolución y madurez, tal y como se reflejó en los informes de auditorias externas, y su integración en la gestión de la Empresa ha tenido un avance significativo durante el año 2004, encontrándose en el camino de la Gestión para la Calidad Total.

Siguiendo con el proceso de integración de las diferentes unidades productivas, a lo largo del año 2004, se introdujeron mejoras en las actividades desarrolladas, teniendo como objetivo una uniformidad en todas las unidades productivas, a través de la utilización de las mejores prácticas disponibles, habiendo sido progresivamente documentadas dichas prácticas, en procedimientos comunes para todas las fábricas. Esta evolución progresiva se sustenta en la propia estrategia de la empresa, especialmente en relación con la motivación y formación de nuestros colaboradores y en la mejora de las instalaciones y equipamientos, con el fin de responder de una manera cada vez más eficaz a las necesidades y exigencias de sus cliente.

## **Actividad en Medio Ambiente**

Desde el punto de vista medioambiental, el año 2004 se ha visto claramente marcado por la trasposición de la Directiva Europea 2003/87/CE, por la que se regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La publicación de esta normativa es consecuencia de la adhesión de los países que componen la Unión Europea al Protocolo de Kioto de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, de 30 de mayo de 2002. Este protocolo es un documento internacional de gran relevancia puesto que a través de él los países industrializados se comprometen a reducir, estabilizar o limitar la emisión de gases de efecto invernadero.

En el marco del Protocolo de Kioto, la Unión Europea se comprometió a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en un 8% entre 2008 y 2012 respecto de los niveles de emisión del año 1990. Sin embargo, en España, las emisiones de los gases de efecto invernadero han aumentado en un 38% entre 1990 y 2002, cifra que duplica con creces el 15% al que se ha comprometido el Gobierno de España con la Unión Europea.

Dentro de este contexto, las empresas del Grupo Vidrala se encuentran incluidas dentro del ámbito de aplicación del decreto sobre derechos de emisión. De hecho, durante el año 2004, se llevaron a cabo las gestiones necesarias para cumplir los requisitos obligatorios del mismo.

Por una parte, la Directiva regula el denominado “plan nacional de asignación de derechos de emisión”, sistema que permite asignar a las empresas cuotas para sus emisiones de gases de efecto invernadero en función de los objetivos de reducción de sus respectivos Gobiernos. Así, en dicho plan, del volumen total de gases de efecto invernadero, básicamente dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), asignado a cada Estado se realiza una distribución entre los sectores e instalaciones afectadas.

A este respecto, el derecho de emisión se configura como un derecho que atribuye a su titular la facultad de emitir a la atmósfera una Tm de CO<sub>2</sub> desde una instalación autorizada por la Administración. Tal derecho está sujeto a verificación e inscripción en Registro Público y tiene carácter transmisible, todo ello bajo control administrativo.

A tal efecto las empresas del Grupo Vidrala presentaron su solicitud de derechos de emisión para el período 2005-2007. Las cantidades previstas y presentadas para dicho periodo se calcularon desde la perspectiva de no limitar el crecimiento del Grupo si bien considerando en todo momento el compromiso con las exigencias del Protocolo de Kioto.

En este sentido se puso especial énfasis en transmitir a la Administración la labor que se viene desarrollando desde atrás relacionada con la adopción de medidas primarias en los procesos de fusión dirigidas a la minimización del consumo energético. De hecho, el Grupo VIDRALA ha conseguido una importante eficiencia energética en sus procesos de fusión lo que contribuye positivamente a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, teniendo en la actualidad niveles de emisiones contaminantes que se encuentran por debajo del objetivo marcado por el Ministerio del Medio Ambiente español para el sector del vidrio para el año 2010.

Al mismo tiempo, es importante el esfuerzo que se está realizando al efectuar las reparaciones o modernizaciones de nuestras instalaciones puesto que se aprovechan estas inversiones para introducir nuevas medidas primarias que provocan un efecto favorable y minimizan dichas emisiones. Este aspecto se puede apreciar claramente en la reparación del horno 3 de Vidrala en mayo del presente año. Se han incorporado al horno una serie de mejoras en su diseño que han permitido mejorar las emisiones de gases de efecto invernadero.

El plan nacional de asignación se ha aprobado en España por el Real Decreto 1866/2004 y se ha realizado la asignación individualizada a cada instalación del Grupo. El porcentaje de reducción en derechos de emisión con respecto a lo solicitado para el sector del vidrio es de un 9%, mientras que para el Grupo Vidrala es algo inferior, del 6%.

En resumen, la Administración ha adjudicado al Grupo Vidrala el 94 % de los derechos de emisión solicitados.

Por otra parte, las empresas del Grupo Vidrala han obtenido la Autorización de Emisión de Gases de Efecto Invernadero. Esta Autorización es concedida por el Organismo Competente a aquellas instalaciones que son capaces de garantizar el seguimiento y notificación de las emisiones como es el caso de las empresas del Grupo. Con la emisión de este permiso, la Administración autoriza los métodos y herramientas para el seguimiento de emisiones de gases de efecto invernadero y su posterior notificación.

Fuera del marco del protocolo de Kioto pero siguiendo con la normativa ambiental publicada recientemente, en este año 2004 se han ido trazando las líneas básicas para la presentación y posterior consecución de la Autorización Ambiental Integrada, requisito de la Directiva 96/61/CE, de prevención y control integrados de la contaminación.

En este marco y dentro de la Comunidad Autónoma del País Vasco, se han desarrollado en colaboración con IHOBE (Sociedad Pública de Gestión Medioambiental dependiente de la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno Vasco) tres proyectos encaminados a facilitar la tramitación y obtención de la Autorización Ambiental Integrada.

Por otro lado, Grupo Vidrala sigue inmerso en el proceso de mejora continua de sus procesos, lo que se demuestra a través de los resultados positivos obtenidos en las auditorias de organismos independientes realizadas a sus sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

Finalmente, cabe destacar que en el año 2004 y, como consecuencia del compromiso firme del Grupo Vidrala en el área del Medio Ambiente y dentro de la importancia que tanto dentro como fuera de la organización está adquiriendo este área, se ha creado el puesto de Responsable de Medio Ambiente de Grupo Vidrala con el objeto de impulsar la gestión medioambiental a nivel de Grupo y mantener las relaciones fluidas y transparentes con las diferentes Administraciones.

Como último capítulo relacionado con el área de medio ambiente, mencionar que los gastos de explotación realizados a lo largo del 2004 en el área de medio ambiente ascienden a 135.633 euros, asociados fundamentalmente a la gestión de residuos, analíticas de emisiones y vertidos y al pago de tasas y cánones medioambientales pagados a las Administraciones Públicas.

### **Actividad en I+D+i**

Las actividades del departamento de I+D+i se orientan principalmente al desarrollo del envase y su proceso de fabricación, sin olvidar la constante evolución en materia de tecnologías de la información. A continuación se detallan los logros más significativos del ejercicio en cada una de estas áreas.

#### **Envase**

Este ejercicio viene marcado por la incorporación al Grupo de Ricardo Gallo. Una de las actividades que se abordaron en las fases iniciales de la integración fue la de tratar de estandarizar el diseño de moldes para que estos sean puedan ser utilizados en cualquiera de nuestras instalaciones productivas, aumentando de este modo la flexibilidad en la fabricación del grupo.

Continuamos en línea con las tendencias actuales del mercado, habiendo aumentado el número de modelos, lo que implica una reducción de tamaño de las series y nos obliga a potenciar la flexibilidad del proceso.

Seguimos reforzando nuestro departamento de moldes con nuevos medios humanos y tecnológicos para adaptarnos al proceso de crecimiento estructural del grupo.

### **Innovación tecnológica en el proceso**

La incorporación de Ricardo Gallo, con más de 100 años de experiencia como fabricante de vidrio, introduce en el grupo técnicas de fabricación diferentes y, como consecuencia, amplía el conocimiento del Grupo.

Durante el pasado ejercicio se ha tratado de unificar las tecnologías de las diferentes plantas (hornos, maquinaria de formación, líneas de inspección, etc) aprovechando lo mejor de cada planta, aunque por las características del proceso, la unificación técnica, va a prolongarse durante los próximos años.

Continuamos con la modernización de nuestras instalaciones, incorporando maquinaria más avanzada y más flexible que se adapte mejor a nuestras necesidades de producción y, como consecuencia final, la satisfacción del cliente.

Las principales actividades de esta área de la compañía son la supervisión, monitorización y control del proceso. Esto supone una dedicación permanente de nuestros especialistas, que nos permite tener un mayor dominio y control del proceso, lo que inevitablemente redundará en una mejora de la calidad de nuestro producto y todo ello sin perder competitividad en el mercado. Un ejemplo de nuestras actividades en este campo es el desarrollo de un nuevo programa que supervisa la calidad de las botellas en nuestras líneas de inspección y laboratorios, para con ello, poder ajustar los parámetros de fabricación de las máquinas en tiempo real.

Se han comenzado recientemente dos proyectos. Uno de ellos está relacionado con un sistema supervisor de las máquinas de fabricación. Este sistema permite reducir tiempos y errores propios de los cambios de fabricación. Con ello principalmente mejoraremos nuestra productividad y adicionalmente unificaremos los parámetros de fabricación de las máquinas por lo que tendremos mejor controlada la calidad del producto. El otro proyecto está relacionado con la transformación del mecanismo que saca las botellas de la máquina y las coloca en el transportador.

Dentro del grupo de trabajo de investigación internacional en el que participamos (IPGR - Internacional Partners in Glass Research) se ha trabajado en la investigación de nuevas técnicas de fabricación que mejoren la eficiencia del proceso (nuevos materiales, análisis de la refrigeración, optimización de diseños del equipo de moldeo) y continuamos mejorando el proyecto de sustitución del engrase por recubrimientos especiales en los moldes.

### **Tecnologías de la información**

La incorporación al grupo de Ricardo Gallo ha centrado todos los esfuerzos del departamento. Vidrala cuenta con un sistema informático propio que ha ido evolucionando durante los últimos 20 años. Este sistema ha sido desarrollado por nuestro personal informático a medida de las necesidades de nuestros usuarios y con él han estado trabajando Vidrala y Crisnova conjuntamente. Ricardo Gallo, al igual que Vidrala, contaba con sistemas informáticos desarrollados a medida, aunque menos evolucionados que los utilizados en el Grupo. Como consecuencia de lo anterior, se ha adaptado nuestro sistema informático para el funcionamiento con una tercera empresa (Ricardo Gallo) localizada en un país diferente (Portugal) y consecuentemente con normativa y legislación diferentes a las de Vidrala y Crisnova. Por lo tanto, la información y los procesos de negocio de las tres plantas están siendo integrados por un solo sistema informático.

Este proceso nos ha servido para familiarizarnos con el crecimiento estructural de la empresa y para ganar experiencia de cara a enfrentarnos a futuras adquisiciones.

### **Actividad en Recursos Humanos**

Siguiendo con el plan plurianual iniciado el pasado año, se han mejorado los aspectos relacionados con la información interna y la comunicación con los diferentes niveles de la organización. En este sentido, se han consolidado los medios y la periodicidad con la que se fortalecen las acciones de contacto y participación de los trabajadores.

Se ha avanzado en nuestra política de desarrollo personal y social:

- Planes de Formación específicos para personas y departamentos
- Grupos de Trabajo de Mejora
- Orientación al cliente: visitas periódicas de todos los niveles de nuestra estructura a instalaciones de clientes para conocer de primera mano la incidencia de nuestras actuaciones sobre el usuario final del producto

Asimismo, se han desarrollado con normalidad otras acciones, ya clásicas, en relación con la política de apertura hacia la sociedad: colaboración con la Universidad y con las Escuelas de Formación Profesional, visita a nuestras instalaciones de diversos colectivos sociales, etc...

Continuando con las medidas de adecuada valoración y rejuvenecimiento de nuestra plantilla, iniciadas en 2002, podemos señalar algunos indicadores importantes en 2004:

- Altas de trabajadores: 66
- Bajas de trabajadores: 64
- Promociones y ascensos en el año: 47

## **Actividad Económica y Financiera**

A modo de síntesis, la actividad económico financiera durante el ejercicio 2004 ha tenido los siguientes hechos destacables:

- Crecimiento significativo de todas las magnitudes del negocio consecuencia de la integración total de Ricardo Gallo
- Aprovechamiento de los recursos de financiación como palanca de crecimiento
- Cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos
- Mejora en la estructura accionarial y notable crecimiento del valor de la compañía

### **Crecimiento del negocio**

El aumento del tamaño de nuestra capacidad productiva y de mercado, consecuencia de la total consolidación de nuestra filial de Portugal, ha venido acompañada de un crecimiento sostenido de nuestra rentabilidad, situándose a niveles de los resultados máximos históricos que se registraron en los años finales de la década de los 90.

Es importante el comprobar como el incremento de las toneladas producidas (en un 26,6%), de la cifra de facturación (en un 29,18%), de los resultados de explotación (en un 27%) o de los beneficios finales (en un 20,94%), ha mantenido una coherencia significativa en todos los niveles, lo que viene a demostrar que se trata de una evolución sostenida, equilibrada, constante y muy positiva desde el año 2000.

En este ejercicio los buenos resultados se han producido como consecuencia de haber mantenido los márgenes de negocio que en los últimos años estaba consiguiendo el Grupo, a pesar de las dificultades que suponía el incorporar una nueva empresa que hasta la fecha no había conseguido alcanzar umbrales de rentabilidad comparables con los habituales de Vidrala o Crisnova.

El Margen Bruto de Explotación (EBITDA) ha sido de 49.348 miles de euros (38.721 miles de euros el año anterior), lo que supone una mejora del 27,12% sobre 2003. En términos relativos, este margen de explotación supone un 25,9% de nuestra cifra de ventas y, aunque es ligeramente inferior al del ejercicio precedente (26,42%), mantiene unos niveles de rentabilidad muy satisfactorios y referencia en nuestro sector.

Las amortizaciones del inmovilizado material han supuesto una cifra de 17.654 miles de euros, que supone un aumento de 4.029 miles de euros sobre la cifra del pasado año, consecuencia de la incorporación y consolidación del primer ejercicio completo con Ricardo Gallo.

Siguiendo con el análisis de resultados, los resultados financieros han sido negativos en 2.155 miles de euros, significativamente superiores a los 376 miles de euros del ejercicio 2003, a los que debemos de añadir un gasto adicional de 913 miles de euros consecuencia de la amortización contable del fondo de comercio surgido de la adquisición de Ricardo Gallo.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha supuesto una cifra de 30.124 miles de euros, que supera en un 23,46% a los 24.400 miles de euros obtenidos en 2003, y que equivale a un margen del 15,85% de nuestra cifra de ventas.

Y terminamos el análisis de los márgenes, señalando que el beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 21.508 miles de euros (17.784 en el año anterior), que representa una mejoría de nuestros resultados del 20,94%. Esta cifra de beneficio neto significa que el margen sobre ventas ha sido del 11,31%, ligeramente por debajo al del año precedente.

En cuanto a las inversiones realizadas a lo largo del año en Inmovilizado Material, la cifra acumulada ha sido de 14.125 miles de euros y sus destinos principales han sido la reconstrucción de un horno en Llodio, la compra de terrenos adyacentes a la fábrica de Marinha Grande, la construcción de un nuevo almacén de producto terminado para Ricardo Gallo o adquisición de maquinaria de control de calidad.

El Cash Flow neto (beneficio neto más amortizaciones) del ejercicio 2004 ha ascendido a 39.971 miles de euros (31.578 miles de euros en 2003), que supone un incremento del 26,58%, similar al aumento de nuestro resultado de explotación.

### **Apalancamiento financiero**

El proceso de crecimiento iniciado en el año 2003 con la adquisición de la sociedad portuguesa Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A. supuso el inicio de un cambio en nuestro equilibrio patrimonial, que hasta entonces mostraba un peso de los Fondos Propios que superaba el 80% de nuestro pasivo y que al finalizar este ejercicio se situaba al nivel del 60%.

Iniciamos el año con una deuda financiera neta consolidada de 36,9 millones de euros, para terminar el año con 28,2 millones de euros y que, como hemos señalado anteriormente, nos han supuesto unos resultados financieros netos negativos de 2.155 miles de euros, equivalentes al 1,13% de nuestra cifra de ventas.

A esta reducción de la deuda bancaria se le une también una disminución de las obligaciones por pensiones correspondientes a nuestra filial portuguesa que a principios de este ejercicio tenían un valor de 12,5 millones de euros y que se han reducido en 4,9 millones de euros durante este año 2004, hasta terminar con una cifra de 7,6 millones de euros.

Los destinos principales de los recursos de tesorería han sido: pagos de inversiones realizadas por 14.125 miles de euros, reducción de compromisos de pensiones con nuestros trabajadores por 4.348 miles de euros, reestructuración de personal en nuestra filial portuguesa por 1.574 miles de euros y la remuneración a los accionistas (dividendos + prima de asistencia) por 8.885 miles de euros. El capital circulante desciende 3.330 miles de euros, como consecuencia de un incremento en los saldos acreedores.

Se observa claramente que el aprovechamiento de los recursos ajenos de financiación para el crecimiento de nuestro negocio ha reportado resultados, tanto en términos contables como de tesorería, muy superiores al coste de dicha financiación y, por lo tanto, han supuesto la palanca deseada para el incremento de valor de nuestro negocio.

### **Cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos**

En el año 2001 realizamos un plan de negocio que marcaba una serie de objetivos de crecimiento que nos permitiesen tener una mayor competitividad en el año 2006 y que se vieran reflejados claramente en la evolución del valor de nuestro negocio.

De los objetivos señalados en dicho plan, hemos conseguido cumplir ya en 2004 con cuestiones tan importantes como el mantenimiento de los márgenes tras aumentar nuestro tamaño en más de un 50% (en términos de cifra de negocio), el incremento notable de la rentabilidad de nuestros recursos propios (ROE) y, por supuesto, la positiva repercusión de esta evolución en nuestros accionistas, con incrementos significativos de índices como la cotización de nuestras acciones o el beneficio por acción.

### **Estructura accionarial e impacto de nuestras actuaciones sobre los accionistas**

Durante este año 2004 se ha producido un hecho muy significativo como ha sido el cambio de titularidad del principal paquete de acciones que hasta ahora eran propiedad del principal accionista de la compañía en los últimos años, el banco BBVA.

La operación de cambio de la estructura accionarial surgió del interés coincidente del BBVA con el de un conjunto de accionistas tradicionales de nuestra compañía, así como del actual equipo directivo de la compañía y del fondo QMC.

El mencionado cambio de estructura accionarial va a aportar una mayor estabilidad a la misma y permitirá continuar con los objetivos marcados por la empresa en el marco del plan estratégico en vigor.

Por otro lado, creemos que el año 2004 ha mostrado una gran coherencia con lo que viene ocurriendo desde primeros del año 2001 y ha mantenido la significativa tendencia de mejora del valor de la inversión y confianza que nuestros accionistas tienen depositada en la sociedad. Este reflejo positivo que muestra la evolución de la cotización de nuestras acciones en el mercado se ha visto, como siempre, acompañado por una importante retribución a nuestros accionistas a través de una política constante de reparto de dividendos.

Centrándonos en la evolución del valor de la compañía, señalar el comportamiento de la cotización de nuestras acciones durante todo el año, con una revalorización anual del 34,26% frente a una apreciación del Ibex-35 del 17,36 %, lo que refuerza la tendencia de los últimos años en los cuales estamos ganando en rentabilidad al índice de referencia del mercado. En este sentido, destacar que en 2003 la apreciación de las acciones fue del 32,74% (vs 28,17% del Ibex 35), en 2002 la revalorización de los títulos fue del 17,48% (vs. -28,11% del IBEX) y en 2001 del 28,83% (vs. -7,82% del IBEX). Estos datos muestran claramente que en los cuatro últimos años, y coincidiendo con la recuperación de los resultados, hemos obtenido una revalorización de nuestras acciones del 275% (14,97 euros/acc al 31/12/04 VS. 5,45 euros/acc al 2/01/01), ganándole al IBEX un 103,71% acumulando las diferencias anuales de rentabilidad.

Parece evidente que el mercado está siguiendo con gran interés los acontecimientos y decisiones que envuelven a la empresa y que la reacción ante los mismos supone mayoritariamente un impacto positivo en el valor de nuestras acciones. Durante el año 2004 esto ha ocurrido con acontecimientos como presentaciones de resultados y de la actividad de nuestro negocio, cambio de la estructura accionarial o, más recientemente, el anuncio de un acuerdo para la compra de dos nuevas plantas productivas, una en España y otra en Italia.

A lo largo de todo el año 2004 los datos más significativos sobre el comportamiento de nuestras acciones son los siguientes:

- ◆ Número de valores contratados: 8.274 miles acciones
- ◆ Efectivo : 102.971 miles euros
- ◆ Cotización máxima: 15,40 euros/acc
- ◆ Cotización mínima: 10,60 euros/acc
- ◆ Cotización al cierre del ejercicio: 14,97 euros/acc
- ◆ Capitalización bursátil al cierre del año: 309.131 miles euros

Vistos los datos anteriores, se observa que el PER se sitúa en 14, mientras que al cierre de 2003 cotizábamos a 13 veces resultados.

Durante el ejercicio 2004 se repartió un dividendo bruto de 0,4095 euros por acción, 0,32 euros en el mes de febrero y 0,0895 euros en julio, con cargo al ejercicio 2003, lo que supuso un desembolso por dividendos global de 8.437 miles de euros.

Así mismo, con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, en el mes de junio de 2004, se repartió una Prima de Asistencia por importe de 425 miles de euros.

Agregando ambos conceptos, de retribución al accionista en 2004, se confirma que el pay-out del ejercicio alcanzó el 49,97% de los beneficios contabilizados al cierre del año 2004. Esta retribución bruta global de 8.862 miles euros supone un incremento del 6,64% sobre lo repartido el año anterior.

Por otra parte, se ha terminado el ejercicio sin ninguna cantidad de acciones propias en poder de la sociedad, como consecuencia de que en el mes de noviembre se realizó una reducción del capital social de la sociedad mediante la amortización de 250.000 títulos que se poseían en autocartera. Tras esa operación, el capital social de la sociedad ha quedado constituido por 20.650.000 acciones.

Durante el año 2004 la Compañía ha seguido de forma constante la política de facilitar una amplia y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato. Lo más significativo puede ser la consolidación de la información que mostramos a través de nuestra página web ([www.vidrala.com](http://www.vidrala.com)), con la utilización de un apartado específico, dentro de la Información Financiera, dedicado a la información para Accionistas e Inversores.

#### **Actividad en Gobierno Corporativo**

Siguiendo la normativa actualmente en vigor la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2004 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo.

Este informe ha pretendido seguir fielmente la estructura y los contenidos regulados por el formulario hoy establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que el Informe de Gobierno Corporativo que se presenta junto con las cuentas anuales del ejercicio 2004 contiene toda la información necesaria en esta materia, no pretendemos extendernos sobre ello en el presente Informe de Gestión, aunque y a modo de índice de contenidos procedemos a detallar a continuación los principales temas analizados en el mencionado informe:

- Estructura Accionarial de la Sociedad – se presenta información sobre la estructura de Propiedad de la Sociedad.
- Regulación, Composición y Actuaciones de sus Órganos de Gobierno y Administración – en este apartado se analiza la estructura y las reglas de funcionamiento de los Órganos de Gobierno de la Sociedad, así como el detalle de su remuneración
- Sistema de Control de Riesgos – se describen las actividades realizadas en el ejercicio para dar cumplimiento y garantía a nuestro sistema de control de riesgos de negocio
- Junta General de Accionistas – detalle de los detalles más relevantes de sus desarrollo y de los acuerdos alcanzados
- Operaciones en materia de autocartera - se analiza la política de autocartera seguida por la Sociedad durante el ejercicio 2004
- Actividades de Información a los Accionistas y a los Mercados – se detallan las actuaciones más significativas llevadas a cabo durante el año 2004 con objeto de facilitar una adecuada y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato
- Relaciones de la Sociedad con sus auditores – se analizan los indicadores más relevantes de la relación profesional mantenida con los auditores externos de la Sociedad (PricewaterhouseCoopers) a lo largo del ejercicio 2004

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (2004) está accesible a través de la página web de la Compañía ([www.vidrala.com](http://www.vidrala.com)), además de estar en todo momento a disposición de los accionistas en el domicilio legal de la Compañía (Barrio Munegazo 22, 01400 LLODIO, Álava - España).

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 19 de enero de 2005 y una vez cumplidas las condiciones establecidas en los contratos de compra firmados el 17 de noviembre de 2004, en lo que se refería a necesidades de autorización por parte de la Comisión Europea, del Servicio de Defensa de la Competencia de España y del de Italia, se ha procedido a cerrar la adquisición de las plantas de Castellar del Vallés (España) y Corsico (Italia) que hasta entonces eran propiedad de Owens Illinois, líder indiscutible del sector de fabricación de envases de vidrio a nivel mundial.

Como acabamos de referir en el párrafo anterior, con fecha 17 de noviembre de 2004 se procedió a la firma de los acuerdos de compra, por parte de Vidrala, S.A. o alguna de sus filiales, de las dos plantas que poseía Owens Illinois en Cataluña (Castellar del Vallés) y en Milán (Córscico).

El proceso de venta de ambas plantas fue consecuencia de una resolución de la Comisión Europea, de fecha 9 de junio de 2004, tras analizar el alcance del acuerdo de adquisición, por parte de Owens Illinois, del grupo vidriero francés BSN Glasspack, en febrero de 2004.

Owens Illinois es el mayor fabricante de envases de vidrio en el mundo, con posiciones de liderazgo en Europa, Estados Unidos, Latino América y Asia Pacífico. Owens Illinois es además el líder en la fabricación de sistemas de cierre para productos farmacéuticos y cosméticos.

Como consecuencia de la mencionada decisión de las autoridades comunitarias, se inició un proceso abierto de venta, en el que tomaron parte la mayoría de los principales fabricantes del sector en Europa, y que fue vigilado y regulado, tanto en su definición como en su ejecución, por la propia Comisión Europea.

Esta operación corporativa es la más importante, en cuanto a su dimensión, de las realizadas en los cuarenta años de historia del Grupo Vidrala y confirma la consolidación de los objetivos que se había marcado el Grupo Vidrala en su Plan Estratégico 2002-2006.

Con la incorporación de las dos plantas de Castellar del Vallés y de Corsico, el Grupo Vidrala aumenta su capacidad productiva en un 55% (incorporando 340.000 toneladas más por año), consolida su posición de relevancia en el mercado ibérico, situándose ya muy cerca del líder (Saint Gobain) y refuerza su carácter paneuropeo con presencia estable en tres países, España, Portugal e Italia.

Desde el punto de vista estratégico, el nuevo Grupo Vidrala cumple con uno de sus máximos deseos como era el tener presencia en Cataluña, aproximándose así a un mercado de gran consumo, con relevancia en segmentos fundamentales como la cerveza y el cava, y creando una distribución muy equilibrada de sus plantas en la Península Ibérica que permitirá la optimización de la gestión logística. Además, con esta operación se confirma claramente la intención de la Compañía de consolidar la posición en su mercado natural.

La entrada en el mercado italiano cumple también con dos premisas importantes para el desarrollo del negocio: por una parte se trata de una planta muy avanzada tecnológicamente y con una productividad muy elevada, lo que asegura nuestro éxito en su gestión, y por otro lado, se trata de una planta con una situación geográfica óptima para trabajar en un área europea de alto consumo. Italia es el tercer mayor mercado de Europa en la utilización de envases de vidrio.

La operación de compra supondrá también la incorporación de unos 400 trabajadores más en el conjunto de sociedades del Grupo, mejorando la productividad media actual en más de un 8%, y recuperando los niveles que existían en las plantas españolas, previo a la incorporación de la filial portuguesa Ricardo Gallo.

El nuevo proyecto industrial va a aflorar un importante nivel de sinergias de mejora en las áreas industriales (conjugando dos tecnologías líderes en el ámbito mundial), logísticas (excelente localización y distribución geográfica y cercanía a los centros de consumo), de mercado (complementariedad total de clientes y segmentos de mercado, sin ninguna redundancia) y de personas (enriquecimiento cultural y mucha experiencia acumulada en el negocio).

La posición patrimonial actual del Grupo Vidrala, se verá optimizada por un mayor aprovechamiento de su capacidad de apalancamiento, dado que la operación se financiará en su totalidad con endeudamiento bancario. Además, la importante generación de flujos de caja que producirá la consolidación, y que caracteriza a nuestro negocio, va a permitir una razonable absorción de la deuda generada.

La senda de crecimiento del valor de nuestro negocio, impulsada desde la puesta en marcha de nuestro plan estratégico 2002-2006, se verá reforzada por esta nueva operación corporativa que entendemos va a dar una dimensión necesaria para garantizar el éxito y el futuro del negocio durante un largo periodo de tiempo y es un motivo de orgullo de cara a la próxima celebración del cuarenta aniversario del nacimiento de un pequeño proyecto industrial en el País Vasco que, con fe en el proyecto y trabajo, se ha consolidado como una referencia mundial en el sector de fabricación de envases.



**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2004**

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 15 de marzo de 2005, en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Luis Delclaux Muller  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Rafael Guibert Delclaux  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Manuel Gil Madrigal  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. José A. Irazabal Pérez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Victor Manuel de Noronha Santos  
Gallo  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Sra. D<sup>a</sup> Virginia Urigüen Villalba  
Consejera

\_\_\_\_\_  
Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre  
Consejero