



Indice

Vidrala, S.A.
y Sociedades Dependientes

Carta del Presidente

Cifras Relevantes

Informe de Auditoría de Cuentas

Estados Financieros Consolidados

Memoria

Informe de Gestión

Organos Sociales

Index

Vidrala, S.A.
and Subsidiaries

Letter from the Chairman

Relevant Figures

Report of the Auditors

Consolidated Financial Statements

Audit Report Notes

Management Report

Boards

SALIR / EXIT



Carta del
Presidente

Estimados accionistas,

Me dirijo a ustedes para informarles sobre la marcha de nuestra empresa, y les acompaño el Informe Financiero Anual del ejercicio 2007. Ha sido un año en el que la situación económica global sufrió una desaceleración en el cuarto trimestre, lo que tuvo como consecuencia tasas menores de crecimiento del consumo privado. Sin embargo, esta desaceleración no se ha traducido en merma alguna en nuestros niveles de actividad, que siguen mostrando una tendencia creciente y continuada.

Otro suceso importante para la economía ha sido la subida de los precios del petróleo en los últimos meses del año, cuyos efectos en costes para las empresas industriales se están produciendo en 2008. En Vidrala seguimos trabajando en mejoras de eficiencia energética con el objetivo de reducir el impacto en nuestros resultados de los mayores precios de los combustibles, sobre todo del gas natural, y de la electricidad.

En septiembre de 2007 compramos la empresa vidriera belga La Manufacture du Verre, con una planta situada en Ghlin, a 7 kms. de la frontera francesa; equipada con dos hornos y una producción anual de 135.000 toneladas, equivalente a más de 300 millones de envases de vidrio, destinados en su mayor parte a vinos, licores y aguas. El precio total de la operación, incluida la deuda asumida, fue de 27,7 millones de euros. Su objetivo es potenciar la posición de Vidrala en el mercado francés, sumándose a otras iniciativas comerciales e industriales orientadas hacia este mercado, al que suministramos desde la nueva fábrica de Ghlin y desde otras fábricas del grupo, por su localización geográfica complementaria. También durante el año 2007 reconstruimos y modernizamos un horno en Castellar del Vallés (Barcelona). En esta y en otras inversiones hemos puesto en aplicación desarrollos propios de I+D, área en la que se trabaja de forma continuada con proyectos que afectan a las diferentes fases del proceso productivo. Perseguimos con carácter prioritario el que la innovación sea percibida por los clientes de Vidrala en la calidad y prestaciones de los productos, beneficiándose así del mayor valor añadido que aporta el vidrio al producto envasado final.

En el ejercicio 2007 la facturación del Grupo Vidrala fue de 353,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15,3 % sobre 2006. El beneficio neto resultante fue de 38,5 millones de euros, superior en un 31,7 % al del ejercicio anterior. En relación con los dividendos, se abonó en febrero pasado un dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción. El dividendo complementario, que el consejo de administración propondrá a la junta general de accionistas, será de aproximadamente 12,5 céntimos de euro. A la retribución directa al accionista se añade la prima de asistencia a la junta, que será de 2,6 céntimos de euro por acción. Además, en diciembre realizamos una ampliación de capital gratuita para nuestros accionistas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, teniendo derecho las acciones nuevas a todo el dividendo del ejercicio.

Vidrala es hoy una de las empresas principales en los mercados de envases de vidrio del sur de Europa, con 6 fábricas y 13 hornos, y una organización focalizada en diseñar y fabricar productos de calidad, y en dar el mejor servicio y atención a los clientes, siendo estos nuestra razón de ser. El desarrollo sostenible es en Vidrala un objetivo permanente, por lo que seguimos trabajando en la definición e implantación de tecnologías para nuestras plantas que respeten el medio ambiente; y en esta tarea mantenemos una comunicación fluida con todas las administraciones competentes. Tanto este área como las ya citadas del proceso y del producto, son preferentes en nuestros esfuerzos de innovación e I+D. En el presente ejercicio 2008, en un entorno de presiones alcistas de los precios de la energía y de las materias primas, nos esforzamos en conseguir nuevas mejoras de productividad y eficiencia, con el objetivo de que los mayores volúmenes de negocio vayan acompañados de avances en márgenes y resultados. Y hoy como siempre, la alta capacidad, la orientación a resultados y la implicación del equipo humano del Grupo Vidrala, son fundamentales en lo hecho hasta ahora y en lo mucho que nos queda por lograr en el futuro.

En nombre del Consejo de Administración, de la Dirección y de todas las personas del Grupo, les agradezco a ustedes, señores accionistas, su confianza en nuestra empresa.

Carlos Delclaux Zulueta
Presidente



Dear Shareholders,

I write to you in order to inform about the performance of our company on account of which I enclose the Annual Report for the fiscal year 2007.

It has been a year in which the global economic context has suffered a slowdown during the last quarter that caused lower consumption growth rates. Nevertheless, this deterioration has not been reflected in any decline in our rates of activity, which maintain showing a continuous upward trend.

Other significant event for the global economy has been the rise of energy prices during the last months of the year whose effects in costs for industrials are being reflected in 2008. In Vidrala, we keep on developing improvements in energy efficiency with the objective of offsetting the impact in our results derived from higher energy prices, mainly natural gas and electricity.

In september 2007, we acquired the belgian company La Manufacture du Verre that operates one plant located in Ghlin, at 7 kms from the french border, equipped with two glass melting furnaces and an annual production of 135,000 tons equivalent to more than 300 millions of glass containers mainly directed to wine, spirits and waters. The final cost of the deal, including debt, amounted to 27.7 millions of euros. Its objective is to strengthen our position in the French market, in combination with other commercial and industrial initiatives implemented towards a geographical area that is supplied from the new factory in Ghlin and other plants within the group thanks to a complementary geographical network. In the same way, during 2007 we refurbished and modernised one furnace in the plant of Castellar del Vallés (Barcelona). In this and others investments we have implemented different R+D developments, area of activity under continuous development in projects that involve all the phases of the production process. We focus on the objective that innovation is appreciated by our clients in the quality and features of the products, appreciating the unique value added by the glass in the final product.



Group's Net Turnover during 2007 amounted to EUR 353.6 million in 2005, which represents an increase of 15.3% over 2006. Net Profit was EUR 38.5 million, 31.7% above the previous year. In relation with the dividend policy, last February the Company paid a first interim dividend against 2007 results of 34.32 cents per share. The complementary dividend that will be proposed by the Board of Administration in the Annual General Meeting will be 12.50 cents. In addition to the direct remuneration, it will be offered an attendance bonus for the Annual Meeting, which will be 2.6 cents. In addition, during December the Company offered to all the shareholders a bonus share issue of one new share for every twenty shares, maintaining the new shares the right to receive completely the dividends for the year.

Vidrala is nowadays one the leading companies in the markets of glass containers of the south of Europe, with a network comprised by 6 factories and 13 furnaces, and an organization focused on designing and performing quality products and offering the highest levels of customers' service, being this aim our reason for existence. Sustainable development is for Vidrala a permanent objective, so we persist on working in the definition an implementation of technologies that respect the environment, maintaining in this task fluent communications with the Administrations. This area, and the mentioned activities focused on processes and product are priorities in our innovation and R+D efforts. During the current year 2008, under an inflationary context in energy and raw materials prices, we focus on obtaining new improvements in productivity and efficiency, with the target of enabling that higher levels of turnover could lead to advances in margins and profits. And today as ever, the high capacity, the focus on results, and the implication of the human team of VIDRALA Group are an essential part of the past success and the goals that we still have to reach in the future.

In the name of the Board of Administration, the Management, and the whole Group, I would like to be grateful for your reliance on our Company.

Carlos Delclaux Zulueta
Chairman

Cifras relevantes
Relevant Figures

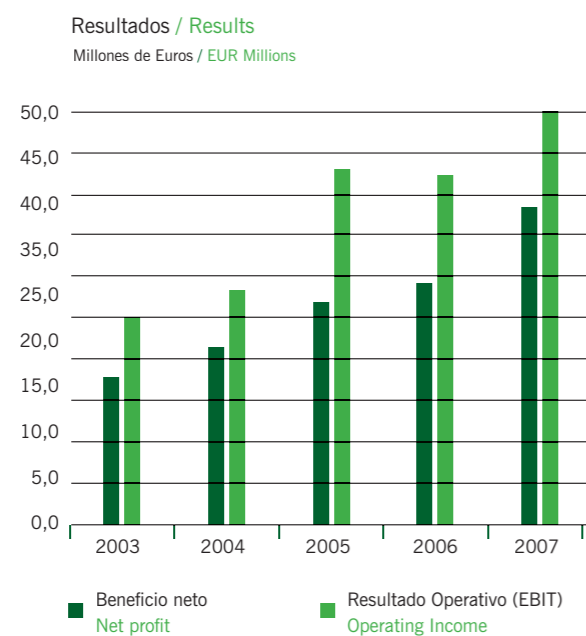
Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries



Cifras Relevantes de Gestión Relevant Business Figures

Millones de Euros / EUR Millions	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas Netas / Net Sales	147,2	190,1	293,8	306,7	353,6
Resultado Operativo (EBIT) / Operating Income	24,9	28,6	43,2	42,5	51,0
Beneficio Neto / Net Profit	17,8	21,5	27,1	29,3	38,6
Dividendos distribuidos / Dividends paid	8,4	8,9	9,3	9,8	10,6*
Total Activo / Total Assets	233	231	507	543	605
Activos corrientes / Current Assets	84	89	151	160	189
Activos no corrientes / Non-current Assets	149	142	356	383	415
Patrimonio Neto / Shareholders Equity	140	151	153	171	200
Endeudamiento Bancario Neto / Net Bank Debt	37	28	187	197	211

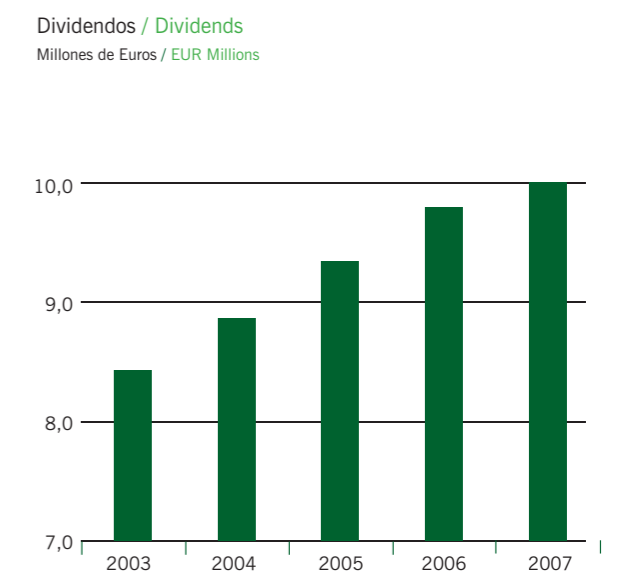
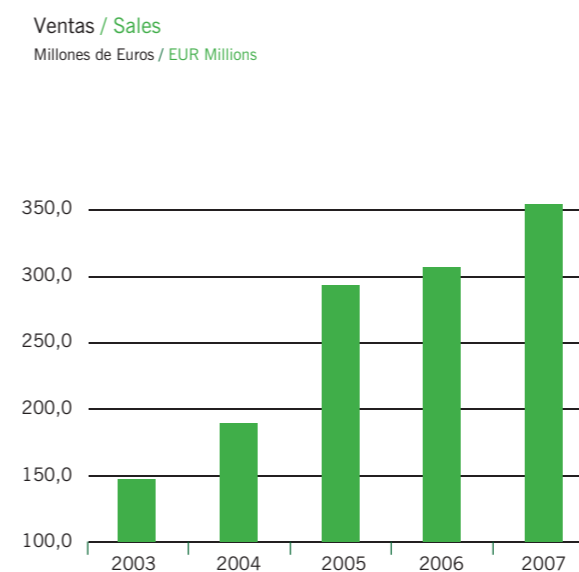
(*) Incluye dividendo complementario propuesto para su aprobación por Junta General de Accionistas de 19/06/08.
Including complementary dividend proposed to the approval of AGM June 2008.



Cifras Relevantes para el Accionista Relevant Share Figures

	2003	2004	2005	2006	2007
Número de Acciones (Miles) / Shares Outstanding (Thousands)	20.900	20.650	20.650	21.682,5	21.682,5
Cotización al cierre del ejercicio / Share closing price	11,15	14,97	18,42	22,10	25,25
Capitalización de mercado (Millones) / Market cap (Millions)	233,0	309,1	380,4	479,2	574,5
Beneficio Neto por acción / Earnings per share	0,85	1,04	1,31	1,35	1,78
Dividendo por acción / Dividends per share (*)	0,409	0,430	0,453	0,453	0,468
Prima de asistencia a Junta / Attendance bonus per share	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026

(*) Referido a las acciones totales a la fecha de formulación de las cuentas anuales. Cifra 2007 incluye dividendo complementario propuesto para su aprobación por Junta General de Accionistas de 19/06/08.
Referred to total shares outstanding at the date of the elaboration of annual accounts. 2007 figure includes complementary dividend proposed to the approval of AGM June 2008.





KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

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. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Vidrala) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Vidrala, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

28 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00663
COPIA GRATUITA

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



KPMG Auditores S.L.

Gran Vía, 17
48001 Bilbao

Auditors' Report on the Consolidated Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish)

To the shareholders of
Vidrala, S.A.

1. We have audited the consolidated annual accounts of Vidrala, S.A. (the Company) and subsidiary companies (hereinafter the Vidrala Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2007, the consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended and the consolidated notes thereto, the preparation of which is the responsibility of the Company's board of directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts taken as a whole, based on our examination which was conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Spain, which require examining, on a test basis, evidence supporting the amounts in the consolidated annual accounts and assessing the appropriateness of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimates employed.
2. In accordance with prevailing legislation, these consolidated annual accounts for 2007 also include, for each individual caption in the consolidated balance sheet, the consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended and the consolidated notes thereto, comparative figures for 2006. We express our opinion solely on the consolidated annual accounts for 2007. On 22 March 2007, we issued our unqualified audit report on the consolidated annual accounts for 2006.
3. In our opinion, these consolidated annual accounts present fairly, in all material respects, the consolidated shareholders' equity and consolidated financial position of Vidrala, S.A. and subsidiary companies at 31 December 2007 and the consolidated results of their operations, changes in consolidated equity and consolidated cash flows for the year then ended, and contain sufficient information necessary for their adequate interpretation and understanding, in accordance with EU-endorsed International Financial Reporting Standards which have been applied on a basis consistent with that of the previous year.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2007 contains such explanations as the directors consider relevant to the situation of the Vidrala Group, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the consolidated annual accounts for 2007. Our work as auditors is limited to the verification of the consolidated directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Vidrala, S.A. and subsidiary companies.

Signed: KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

27 March 2008

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Consolidated balance sheets at 31 december 2007 and 2006

Al 31 de diciembre At 31 December

ACTIVOS	2007	2006
Activos no corrientes Non current assents		
Inmovilizado material Property, plant and equipment	293.243	263.681
Fondo de comercio Goodwill	59.492	59.233
Otros activos intangibles Other intangible assets	8.472	14.184
Instrumentos financieros derivados Derivative financial instruments	3.411	4.139
Participaciones por puesta en equivalencia Investments in equity accounted investees	7	2
Activos por impuestos diferidos Deferred tax assets	47.018	38.954
Otros activos no corrientes Other non-current assets	3.475	2.741
	415.118	382.934
Activos corrientes Current assets		
Existencias Inventories	78.907	68.726
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Trade and other receivables	100.935	82.133
Activos por impuestos corrientes Current tax assets	9.210	8.740
Otros activos corrientes Other current assets	63	9
Efectivo y otros medios líquidos Cash and cash equivalents	271	26
	189.386	159.634
Total activos Total assets	604.504	542.568

Al 31 de diciembre At 31 December

2007 2006

PATRIMONIO NETO EQUITYCapital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad
Capital and reserves attributable to equity holders of the Company

Capital social Share capital	22.116	22.116
Acciones propias Treasury shares	(1.451)	(1.377)
Otras reservas Other reserves	3.829	4.867
Ganancias acumuladas Retained earnings	182.992	153.003
Dividendo activo a cuenta Interim dividend payable	(7.787)	(7.416)
Total patrimonio neto Total equity	199.699	171.193
Ingresos diferidos Deferred income	35.336	37.833

PASIVOS LIABILITIES**Pasivos no corrientes Non-current liabilities**

Deudas con entidades de crédito a largo plazo Loans and borrowings	119.924	129.101
Pasivos por impuestos diferidos Deferred tax liabilities	27.201	25.827
Provisiones Provisions	24.688	29.970
	171.813	184.898

Pasivos corrientes Current liabilities

Deudas con entidades de crédito a corto plazo Loans and borrowings	91.537	67.621
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar Trade and other payables	89.900	69.789
Pasivos por impuestos corrientes Current tax liabilities	14.327	10.545
Instrumentos financieros derivados Derivatives	159	626
Provisiones Provisions	1.733	63
	197.656	148.644
Total pasivos Total liabilities	369.469	333.542
Total patrimonio neto y pasivos Total equity and liabilities	604.504	542.568

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Consolidated income statements for the years ended december 2007 and 2006

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre At 31 December

	2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN OPERATING INCOME	357.739	319.504
Importe neto de la cifra de negocios Revenue	354.276	307.300
Otros ingresos de explotación Other operating income	1.282	1.528
Variación de existencias P.T. y P.C. Change in stocks of finished goods and work in progress	2.181	10.676
GASTOS DE EXPLOTACIÓN OPERATING EXPENSES	(310.168)	(276.587)
Aprovisionamientos Materials consumed	(127.339)	(122.640)
Gastos de personal Personnel expenses	(70.852)	(61.581)
Amortizaciones Amortisation and depreciation	(29.571)	(27.919)
Otros gastos de explotación Other operating expenses	(78.945)	(64.854)
Otras ganancias (pérdidas) netas Other net gains/(losses)	(3.461)	407
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN OPERATING PROFIT	47.571	42.917
Ingresos financieros Finance income	1.633	2.703
Gastos financieros Finance expenses	(11.433)	(8.168)
Diferencias de cambio Exchange losses	(243)	(22)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS PROFIT BEFORE INCOME TAX ON		
ACTIVIDADES CONTINUADAS CONTINUING OPERATIONS	37.528	37.430
Impuesto sobre las ganancias Income tax expense	1.030	(8.171)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROFIT FOR THE PERIOD	38.558	29.259
Intereses minoritarios Minority interest	-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD PROFIT ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY	38.558	29.259
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por acción) Earnings per share attributable to equity holders of the Company (expressed in Euros per share)		
- Básicas - Basics	1,78	1,35
- Diluidas - Diluted	1,78	1,35

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
preparadas de conformidad con las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Índice

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006	
	Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006	
	Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	
	Estados consolidados de flujos de efectivo	
	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	3
	2.1 Bases de presentación	3
	2.2 Principios de consolidación	4
	2.3 Información financiera por segmentos	7
	2.4 Transacciones y saldos en moneda extranjera	8
	2.5 Inmovilizado material	8
	2.6 Activos intangibles	9
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	11
	2.8 Inversiones financieras	12
	2.9 Existencias	15
	2.10 Contabilidad de operaciones de cobertura	16
	2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	16
	2.12 Acciones de la Sociedad Dominante	16
	2.13 Subvenciones oficiales	16
	2.14 Recursos ajenos	17
	2.15 Impuestos	17
	2.16 Prestaciones a los empleados	18
	2.17 Provisiones	19
	2.18 Reconocimiento de ingresos	19
	2.19 Arrendamientos	20
	2.20 Distribución de dividendos	20
	2.21 Medio ambiente	20
	2.22 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente	21
3	Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	21
4	Gestión de los riesgos financieros y operacionales	23
	4.1 Factores de riesgo financiero	23
	4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	28
5	Estimaciones y juicios contables	28
6	Información financiera por segmentos	30
7	Inmovilizado material	32
8	Activos intangibles	34
9	Instrumentos financieros derivados	38
10	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39
11	Existencias	40
12	Efectivo y equivalentes al efectivo	40
13	Capital suscrito y acciones propias	40
14	Reservas y ganancias acumuladas	43
15	Ingresos diferidos	47

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
16	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	48
17	Recursos ajenos	48
18	Impuestos diferidos	49
19	Provisiones	51
20	Ingresos de explotación	52
21	Gastos por prestaciones a los empleados	52
22	Otros gastos de explotación	53
23	Otras ganancias/(pérdidas) netas	53
24	Costes financieros netos	54
25	Impuesto sobre las ganancias	54
26	Ganancias por acción	56
27	Dividendos por acción	57
28	Efectivo generado por las operaciones	57
29	Compromisos	58
30	Combinaciones de negocios	58
31	Transacciones con partes vinculadas	59
32	Otra información	61
	Informe de gestión del ejercicio 2007	

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	7	293.243	263.681
Fondo de comercio	8	59.492	59.233
Otros activos intangibles	8	8.472	14.184
Instrumentos financieros derivados	9	3.411	4.139
Participaciones por puesta en equivalencia	1	7	2
Activos por impuestos diferidos	18	47.018	38.954
Otros activos no corrientes	31	3.475	2.741
		415.118	382.934
Activos corrientes			
Existencias	11	78.907	68.726
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	100.935	82.133
Activos por impuestos corrientes	10	9.210	8.740
Otros activos corrientes	-	63	9
Efectivo y otros medios líquidos	12	271	26
		189.386	159.634
Total activos		604.504	542.568

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	22.116	22.116
Acciones propias	13	(1.451)	(1.377)
Otras reservas	14	3.829	4.867
Ganancias acumuladas	14	182.992	153.003
Dividendo activo a cuenta	14	(7.787)	(7.416)
Total patrimonio neto		199.699	171.193
Ingresos diferidos	15	35.336	37.833
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	17	119.924	129.101
Pasivos por impuestos diferidos	18	27.201	25.827
Provisiones	19	24.688	29.970
		171.813	184.898
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	17	91.537	67.621
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	89.900	69.789
Pasivos por impuestos corrientes	-	14.327	10.545
Instrumentos financieros derivados	9	159	626
Provisiones	19	1.733	63
		197.656	148.644
Total pasivos		369.469	333.542
Total patrimonio neto y pasivos		604.504	542.568

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		357.739	319.504
Importe neto de la cifra de negocios	20	354.276	307.300
Otros ingresos de explotación	20	1.282	1.528
Variación de existencias P.T. y P.C.	20	2.181	10.676
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(310.168)	(276.587)
Aprovisionamientos	-	(127.339)	(122.640)
Gastos de personal	21	(70.852)	(61.581)
Amortizaciones	7 y 8	(29.571)	(27.919)
Otros gastos de explotación	22	(78.945)	(64.854)
Otras ganancias (pérdidas) netas	23	(3.461)	407
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		47.571	42.917
Ingresos financieros	24	1.633	2.703
Gastos financieros	24	(11.433)	(8.168)
Diferencias de cambio	24	(243)	(22)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
ACTIVIDADES CONTINUADAS		37.528	37.430
Impuesto sobre las ganancias	25	1.030	(8.171)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		38.558	29.259
Intereses minoritarios		-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		38.558	29.259
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por acción)			
- Básicas	26	1,78	1,35
- Diluidas	26	1,78	1,35

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (En miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad					
	Capital social (nota 13)	Acciones propias (nota 14)	Reserva de actualización (nota 14)	Ganancias acumuladas (nota 14)	Dividendo activo a cuenta (nota 14)	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2005	21.063	(164)	4.867	134.154	(7.087)	152.833
Dividendo correspondiente a 2005	-	-	-	(9.338)	7.087	(2.251)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	29.259	-	29.259
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	-	-	-	-	(7.416)	(7.416)
Adquisición de acciones propias	-	(1.213)	-	-	-	(1.213)
Aumento de capital	1.053	-	-	(1.053)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(19)	-	(19)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	22.116	(1.377)	4.867	153.003	(7.416)	171.193
Dividendo correspondiente a 2006	-	-	-	(9.810)	7.416	(2.394)
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	38.558	-	38.558
Dividendo a cuenta del ejercicio 2007	-	-	-	-	(7.787)	(7.787)
Adquisición de acciones propias	-	(74)	-	-	-	(74)
Otros movimientos	-	-	(1.038)	1.241	-	203
Saldos al 31 de diciembre de 2007	22.116	(1.451)	3.829	182.992	(7.787)	199.699

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.

(En miles de euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	28	67.082	55.356
Intereses pagados	-	(11.278)	(9.456)
Impuestos pagados (neto)	-	(8.891)	(3.810)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		46.913	42.090
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependientes, neta de efectivo adquirido	8 y 30	(2.155)	(745)
Adquisición de inmovilizado material	7	(35.178)	(42.735)
Ingresos por venta de inmovilizado	-	437	731
Adquisición de activos intangibles	8	(1.556)	(3.277)
Intereses recibidos	-	1.633	2.703
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(36.819)	(43.323)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias	13	(74)	(1.213)
Ingresos por recursos ajenos	17	9.775	28.794
Reembolso de recursos ajenos	17	(9.570)	(16.727)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	14	(10.181)	(9.667)
Otros	-	201	(19)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(9.849)	1.168
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	245	(65)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	26	91
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	271	26

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

1. Información general

Vidrala, S.A. (en adelante VIDRALA), sociedad dominante del Grupo y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo VIDRALA), tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio, situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Alava).

La relación de las sociedades que componen el Grupo VIDRALA, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a fecha 31 de diciembre de 2007, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles de euros	% sobre nominal				
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	18.72	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	221.00	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Promoción y fomento de empresas	Sin obligación de auditoría
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	40.00	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	21.57	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
J. Ferreira da Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	40	100%	Gallo Vidro, S.A.	Integración global	Servicios de transporte	KPMG (*)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	10.00	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Córsico Vetro, S.R.L.	Córsico (Italia)	51.22	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (**)
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	3.98	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (**)
Omèga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	10	51,76%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Propiedad inmobiliaria	Sin obligación de auditoría
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	25.00	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Tenencia de participaciones e inversiones	Sin obligación de auditoría

(*) KPMG Auditores, S.L.

(**) Revisión limitada de los estados financieros realizada por KPMG Auditores, S.L.

Durante el ejercicio 2007 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación con respecto al ejercicio anterior, las cuales se describen en la nota 2.2.b.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Adicionalmente, la sociedad dependiente Gallo Vidro, S.A. posee participación en las siguientes sociedades, las cuales no han sido incluidas en el del perímetro de consolidación del Grupo ante la no materialidad de las mismas:

Nombre y dirección	Actividad	% Participación
Stal, Lda. (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	33,3%
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%

(*) Sociedades durmientes y totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2007. A fecha actual existen problemas de identificación de los accionistas originarios a efectos de proceder a la disolución de las mencionadas sociedades, las cuales fueron constituidas hace varias décadas y no desarrollan actividad ninguna.

(**) La inversión financiera se ha valorado al coste de adquisición por importe de 2 miles de euros, la cual figura en el epígrafe "Participaciones por puesta en equivalencia", del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto.

Asimismo, La Manufacture du Verre, S.A. posee el 33,33% del capital de FilGlass S.C.R.L., la cual ha sido valorada al coste de adquisición por importe de 3 miles de euros, figurando en el epígrafe de Participaciones por puesta en equivalencia, del balance de situación consolidado adjunto.

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.

En los plazos establecidos las cuentas anuales de VIDRALA y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de VIDRALA estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2007, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas del 2006 y que fueron aprobadas por los Accionistas de VIDRALA en Junta de fecha 21 de junio de 2007.

Las acciones de la sociedad dominante están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Madrid y Bilbao.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para los dos ejercicios presentados.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. Adicionalmente las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de ciertas estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2.2 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

La denominación “sociedades dependientes” incluye todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con el fin de obtener beneficios de sus actividades, que generalmente se presume cuando se posee una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe sea probable y pueda ser valorado de forma fiable. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

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

Los intereses minoritarios en la sociedad dependiente se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta, igualmente, de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

El Grupo reconoce las opciones de compra a los minoritarios de participaciones en las sociedades dependientes en la fecha de adquisición de una combinación de negocios como una adquisición anticipada de dichas participaciones, registrando en la fecha de adquisición un pasivo por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar. La diferencia entre dicho valor y el porcentaje de las participaciones en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio.

En ejercicios posteriores la variación del pasivo por el efecto del descuento financiero se reconoce como gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el resto se reconoce como un ajuste al coste de la combinación de negocios. Si finalmente las opciones no son ejercidas, la transacción se reconoce como una venta de participaciones a los accionistas minoritarios.

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

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición, se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del valor contable del fondo de comercio como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reducción del valor contable del fondo de comercio se realiza hasta el importe que hubiese sido reconocido si se hubiese contabilizado el activo por impuestos diferidos como un activo identificable desde la fecha de adquisición.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre sociedades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las sociedades dependientes.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2006 Vidrala, S.A. procedió a efectuar una aportación no dineraria consistente en la rama de actividad correspondiente a la unidad productiva del negocio de fabricación de envases de vidrio de la planta productiva situada en la localidad de Llodio (Álava) transfiriendo los bienes, derechos y obligaciones integrantes de dicha rama de actividad a favor de la sociedad dependiente Aiala Vidrio, S.A., previamente constituida y propiedad al 100% de Vidrala, S.A., por su valor neto contable. A continuación se muestran las partidas más significativas del balance de aportación:

	Miles de Euros
Activos	
Inmovilizado intangible	803
Inmovilizado material	36.842
Impuestos diferidos activos	641
Existencias	3.948
Deudores	658
Total Activo	42.892
Pasivos	
Patrimonio	39.940
Ingresos diferidos	1.214
Provisiones	786
Otras cuentas a pagar	952
Total Pasivo	42.892

A partir del 1 de enero de 2006 y tras esta aportación de rama de actividad, VIDRALA, además de su función de cabecera del Grupo, adquirió las funciones de sociedad comercializadora de la producción del resto de las sociedades del Grupo a excepción de la de la sociedad Córscico Vetro, S.R.L. situada en Italia y de la sociedad situada en Bélgica adquirida durante el ejercicio 2007 MD Verre (véase nota 1).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2007 se han adquirido y constituido ciertas sociedades por parte de sociedades dependientes del Grupo, habiéndose incorporado las mismas al perímetro de consolidación (véase nota 1), y que se detallan a continuación:

- Adquisición de MD Verre, S.A. por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. en septiembre de 2007 por un coste de 3.981 miles de euros, adquiriendo el 100% de la misma. El coste definitivo de la adquisición se determinará en fecha límite 4 de septiembre de 2009, una vez aclarados todos los aspectos variables asociados al mismo.
- Adquisición de Omega Immobilière et Financière, S.A. por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. Con fecha 4 de septiembre de 2007 se ha adquirido el 51,76% del capital social de esta sociedad por un importe de 100 miles de euros. Asimismo se ha formalizado un contrato de opción de compra sobre el 48,24 % restante ejercitable a partir del 1 de enero de 2009 y hasta el 31 de diciembre de 2014. El precio establecido en dicha opción de compra será el valor neto contable de esta sociedad en la fecha en la que se ejercite.
- Constitución por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de Investverre, S.A. con un capital de 25.000 miles de euros.

El detalle de los activos adquiridos mediante las combinaciones de negocios indicadas anteriormente se muestra en la nota 30.

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

El Grupo ha identificado un segmento de negocio único, que es el relativo a la fabricación de botellas y tarros de vidrio hueco para el sector alimentario. La identificación de un único sector se ha realizado considerando que los riesgos que afectan a la fabricación de todos los productos producidos en el Grupo son los mismos. A nivel de gestión se elabora información por entidad jurídica, pero no diferenciando por categoría de producto.

La segmentación secundaria atiende a razón geográfica, en concreto a operaciones realizadas en España, Unión Europea y Otros países (véase nota 6).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2.4 Transacciones y saldos en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de todas las sociedades del Grupo (véase nota 1).

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten al euro utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

2.5 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste o coste atribuido menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

De acuerdo con las excepciones establecidas en la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado (coste atribuido).

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurrir.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los terrenos no se amortizan. La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido, menos su valor residual. La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles estimadas:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	20 - 30
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
- Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	4 - 10
- Instalaciones generales	8 - 40
- Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	4 - 16
- Maquinaria de talleres	8 - 14
Mobiliario	4 - 20
Otro inmovilizado	8 - 12

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 2.7.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.6 Activos intangibles

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la sociedad dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en sociedades asociadas.

El fondo de comercio no se amortiza sino que se analiza su deterioro anualmente o con una frecuencia mayor, en el caso de que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida de valor del activo, y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la sociedad vendida.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

En el análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio, el Grupo determina el valor en uso de la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado el fondo de comercio en la combinación de negocios. Las hipótesis utilizadas en dichas estimaciones incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y costes directos. Los Administradores estiman las tasas de descuento, antes de impuestos, que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes directos se basan en las previsiones sectoriales y en la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

b) Derechos de emisión

Los derechos de emisión adjudicados a la Sociedad dominante o a las sociedades dependientes de acuerdo al Plan Nacional de Asignación (Ley 1/2005, de 9 de marzo) y sus equivalentes en los países de la Unión Europea correspondientes, se registran como un activo intangible, valorados a su valor venal (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a Ingresos diferidos.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por las sociedades consolidadas, se valoran a su coste de adquisición.

Los ingresos diferidos se abonan a resultados (Otros ingresos) en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión (véase nota 19).

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles no son objeto de amortización y se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurren en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los diez años.

e) Deterioro de valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 2.7.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si su valor contable excede de su valor recuperable.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, o que aún no se encuentran disponibles para su uso, no están sujetos a amortización y con independencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba anualmente la posible existencia de pérdidas por deterioro del valor.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes para la venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo – UGEs). Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's se asignan, inicialmente, a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio atribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateado en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

2.8 Inversiones financieras

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Dichos activos deben haberse clasificado como un valor negociable por el que el Grupo espera obtener beneficios por la fluctuación de su precio, tratarse de un derivado de no cobertura o haber sido incluido en esta categoría de activos desde su reconocimiento inicial como activo financiero. Se reconocen inicialmente al valor razonable. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación consolidado.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo tiene formalizados contratos mediante los cuales se intercambia el tipo de interés variable asociado a los contratos de préstamo financiero por un tipo de interés fijo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene contratos de seguros de cambio con la finalidad de asegurar el tipo de cambio de las compras de materia prima. Dichos contratos no cumplen con los criterios de contabilidad de coberturas, de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 y, en consecuencia, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (véase nota 9). Los contratos de permuta que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2006 formalizados para asegurar un precio fijo a determinadas commodities han vencido durante el ejercicio 2007.

- Préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado más los intereses devengados no cobrados, menos las devoluciones efectuadas del principal.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías y que también son contabilizadas a su coste amortizado.

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2006 y 2007 inversiones de esta categoría.

- Inversiones disponibles para la venta son todas aquellas que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de efectivo esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran, netas de su efecto fiscal, con cargo o abono a patrimonio neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo no dispone de Inversiones disponibles para la venta.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

- Activos y pasivos financieros valorados a coste son aquellas inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y que se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

a) Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

2.9 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, básicamente, de la siguiente forma:

- Mercaderías: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas: Se han valorado a coste de adquisición, utilizando el método de precio medio ponderado.
- Materiales auxiliares y de fabricación: Se han valorado siguiendo el método de precio medio reducido, en su caso, en función de su estado actual y considerando las situaciones de obsolescencia y lento movimiento.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes standard, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal) y no incluye costes por intereses.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2.10 Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. A efectos del estado consolidado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. En el balance de situación consolidado, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12 Acciones de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio, incluido cualquier coste directo, se presenta de forma separada como una minoración del patrimonio neto atribuible a los accionistas hasta el momento en que dichas acciones se cancelan, reemiten o enajenan. La amortización posterior de las acciones de la Sociedad dominante da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones, y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de ganancias acumuladas.

2.13 Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la sociedad correspondiente cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en la nota 2.6 (b).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2.14 Recursos ajenos

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

2.15 Impuestos

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

a) Impuesto sobre sociedades corriente

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

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal. Si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o de un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de determinadas deducciones por inversiones, procedentes de inmovilizado material o de adquisiciones de negocio, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material, o del plan de negocio de las actividades adquiridas, que han generado los créditos fiscales, reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (véase nota 15).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

El Grupo únicamente mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones en una de sus plantas productivas, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas. El importe aportado durante el ejercicio 2007 ha ascendido a 376 miles de euros (127 miles de euros en 2006) (véase nota 21).

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con el personal de una de sus plantas productivas mediante los cuales se rescindieron compromisos por pensiones establecidos previamente. Esta rescisión provocó el reconocimiento de provisiones para riesgos y gastos por cantidades a abonar a los mismos de acuerdo con los compromisos alcanzados, provisiones que fueron calculadas en base a los correspondientes estudios actuariales y que se han ido liquidando a lo largo de los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007, principalmente. El importe provisionado correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 712 y 804 miles de euros, respectivamente, figurando registrado en el epígrafe Provisiones del balance de situación consolidado las mencionadas fechas.

b) Otras obligaciones con empleados

El epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado recoge una provisión por compromisos adquiridos con trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas, principalmente, en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad. La provisión por este concepto recogida está calculada en base a un estudio actuarial y asciende, al 31 de diciembre de 2007, a 1.722 miles de euros (2.020 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (véase nota 19).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para *bonus* en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada.

2.17 Provisiones

El Grupo procede a registrar provisiones para hacer frente a las obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable desprenderse de recursos para hacer frente a dicha obligación y que se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

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

El tratamiento de las provisiones por derechos de emisión se expone en la nota 2.6.b.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen sólo cuando existe evidencia de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios han sido prestados, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

Los ingresos por venta de bienes y prestación de servicios se reconocen sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose, como menor importe de la operación, todos los descuentos, incluidos o no en factura.

Los ingresos por intereses se registran en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando las sociedades del Grupo tienen derecho a percibirlos.

2.19 Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se registra con cargo a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en la vida útil del activo adquirido de acuerdo a los criterios del inmovilizado material.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados en base lineal durante el período de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.21 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 2.5.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005, de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión (véase nota 19).

2.22 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre

3. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Se han emitido por la Unión Europea (UE) nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2008 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo Vidrala del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias

En noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 11 que desarrolla el tratamiento de las transacciones con pagos basadas en acciones entre empresas del Grupo en las cuentas individuales. Es de aplicación para períodos anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones, por lo que estima que esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

b) CINIIF 12, Acuerdos de concesiones de servicios (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 12 que regula la contabilización de los acuerdos de concesiones de servicios. La CINIIF 12 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún acuerdo dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) NIIF 8, Segmentos operativos

En el mes de noviembre de 2006 el IASB emitió la NIIF 8, norma que entrará en vigor el 1 de enero de 2009 aunque se admite su aplicación anticipada, y que sustituye a la norma actualmente en vigor NIC 14, Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación de segmentos que pasan a definirse como los componentes en los que se subdivide una entidad, a efectos de preparar la información interna que utiliza la Dirección del Grupo para tomar decisiones operativas. El Grupo todavía no ha decidido si aplicará esta norma con carácter anticipado y su impacto en las cuentas anuales será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

d) Modificación de la NIC 23 : Costes por intereses (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de marzo de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 23 que introduce respecto a la versión anterior la eliminación de la opción de reconocer inmediatamente en pérdidas y ganancias, los costes por intereses relacionados con la adquisición o construcción de activos que precisan un período largo de tiempo para estar disponibles para su uso o su venta. Esta modificación es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

e) CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de junio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 13 que regula el registro de los premios garantizados a través de programas de fidelización. La CINIIF 13 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de julio de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún programa de fidelización dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

f) CINIIF 14 NIC 19 Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de julio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 14 que trata el efecto de los requisitos de financiación mínima de los compromisos por pensiones de prestación definida sobre la valoración del activo/pasivo por planes de prestaciones definidas. La CINIIF 14 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no tiene obligaciones de financiación mínima en sus planes de prestaciones definidas, en consecuencia estima que esta interpretación no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

g) Modificación de la NIC 1 Presentación de estados financieros (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de septiembre de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 1 que incorpora principalmente modificaciones a la denominación, presentación y contenido de los estados financieros, así como a determinada información a revelar. Esta modificación a la NIC 1 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

4. Gestión de los riesgo financieros y operacionales

4.1 Factores de riesgo financiero

Cuando hablamos de riesgo financiero nos referimos a la probabilidad de que los movimientos en diferentes variables del mercado financiero (tipos de cambio, tipos de interés, referencias de precios de materias primas, etc) puedan potencialmente afectar a la cuenta de resultados o al equilibrio financiero del negocio del Grupo.

Las actividades del Grupo están expuestas a distintos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, consecuencia de la deuda adquirida para la financiación de los negocios; riesgo de tipos de cambio, derivado de la afección de las divisas sobre determinados costes de aprovisionamiento y compra de bienes de equipo, riesgo de precio de adquisición de commodities, que forman parte de los aprovisionamientos necesarios para el ejercicio de la actividad industrial; y riesgo de liquidez y de crédito relacionados con las actividades ordinarias de la Sociedad.

Todos ellos se encuentran documentados y son gestionados activamente mediante sistemas de identificación, cuantificación, limitación y cobertura de la exposición a los mismos y supervisión.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

El programa de gestión de riesgos financieros del Grupo se fundamenta en analizar activamente las incertidumbres vigentes en los mercados financieros con el objeto de cuantificar la exposición a las mismas tratando de minimizar la volatilidad que aportan a los resultados y sus potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo valorando en su caso la utilización de los diferentes instrumentos de gestión y cobertura disponibles en el sistema financiero. Su finalidad es la de afianzar los flujos de caja para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión, estabilizar la cuenta de resultados para permitir su comprensión y proyección y optimizar el valor de los recursos propios, garantizando el valor del negocio.

La gestión de los riesgos financieros está controlada por el Departamento Financiero de VIDRALA, con la colaboración de los departamentos financieros de cada una de las filiales que los disponen, y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

a) Riesgo de tipos de interés

Las variaciones de los mercados financieros en materia de tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Vidrala implementa modelos de gestión de balance con el objetivo de limitar su riesgo derivado de las oscilaciones de los tipos de interés evaluando el perfil de riesgo de sus activos y su correspondiente estructura de pasivos. La exposición neta al riesgo derivado de tipos de interés se gestiona mediante instrumentos financieros con el objeto de minimizar los riesgos identificados.

Los ingresos del Grupo son residualmente dependientes a las variaciones en los tipos de interés de mercado no estando en disposición de activos remunerados de importancia material.

Ahora bien, el mantenimiento en el Grupo de endeudamiento bancario con costes financieros referenciados a tipos de interés variables conlleva que los pagos que devengan estos pasivos se encuentren sometidos al riesgo de variación de los tipos de interés con efecto directo sobre la cuenta de resultados.

En la gestión de este riesgo, la estrategia del Grupo se ha basado en articular instrumentos financieros que permitan su cobertura. A este respecto, en 2005 Vidrala contrató diferentes instrumentos de permuta financiera (swap) sobre tipos de interés que para los años 2007 y 2006 han cubierto un nominal medio de 134 y 140 millones de euros (véase nota 9), un 64% de la deuda total del Grupo al cierre del ejercicio 2007. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo de interés mediante la conversión de la referencia variable de tipo de interés en una referencia fija.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 70 miles de euros superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es mayor en 2007 que en 2006 debido al incremento del endeudamiento a tipo variable del Grupo durante el último ejercicio.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

b) Riesgo de tipos de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales y activos y pasivos reconocidos en el extranjero, están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional del Grupo. El Grupo Vidrala opera en el ámbito internacional y está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente frente al dólar de EE.UU. en el marco de las transacciones comerciales ordinarias. Si bien los ingresos se realizan principalmente en euros, una parte representativa de los gastos en los que se incurre están afectados, directa o indirectamente, por la oscilación del tipo de cambio del dólar de EE.UU. frente al euro. En consecuencia, en la medida en que el Grupo utiliza instrumentos financieros de cobertura al riesgo derivado del desequilibrio entre ambas divisas, se minimiza la volatilidad de los resultados operativos. El objetivo fundamental de la política de Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio es compensar parcialmente las oscilaciones en el importe final de aquellas compras cuya cuantía depende, directa o indirectamente, del tipo de cambio de la divisa extranjera frente al euro.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo, a través de la Dirección financiera de la sociedad matriz, utiliza instrumentos financieros, básicamente compras de divisas a plazo, también denominados seguros de cambio a la importación.

A fecha 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía formalizados contratos de cobertura de tipo de cambio por importe total de 3.224 miles de dólares de EE.UU., siendo todos ellos con vencimiento no superior a doce meses.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir al menos un 50% de las transacciones previstas (principalmente en las importaciones) en dólares durante los doce meses siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en aproximadamente 300 miles de euros (200 miles de euros en 2006).

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2007 Miles de euros	<u>US\$</u>
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>159</u>
Total pasivos corrientes	<u>159</u>
Total pasivos	<u>159</u>
Exposición bruta del balance	<u>159</u>
Compras previstas en moneda extranjera	<u>6.000</u>
Instrumentos financieros derivados – cobertura	<u>3.224</u>
Exposición neta	<u>2.776</u>

c) Riesgo de precio de adquisición de commodities

La exposición a este riesgo se gestiona en el medio y largo plazo mediante una activa y correcta gestión de la cartera de aprovisionamientos incluyendo, en algunos casos, cláusulas contractuales de renegociación periódica, y a través de la diversificación de contratos, suministradores y fórmulas de tarificación manteniendo de este modo un óptimo equilibrio económico en relación con dichos aprovisionamientos.

Las materias primas de los procesos productivos son, en un porcentaje elevado, de características estandarizadas lo que disminuye el riesgo de un potencial desabastecimiento. No obstante, para su control, el departamento de compras lleva a cabo análisis continuos sobre las condiciones de suministro de las mismas así como sobre las previsiones de evolución de sus precios, procurando asegurar en lo posible alternativas de abastecimiento razonables. Del mismo modo se procura controlar la excesiva concentración de proveedores.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Por otro lado los combustibles y el resto de los aprovisionamientos energéticos, en general, representan un volumen significativo de los costes operativos del Grupo de tal forma que la volatilidad en el precio de los mismos, originados tanto por variaciones en los mercados energéticos mundiales, como en el tipo de cambio euro/dólar de EE.UU. incide directamente en la rentabilidad y en los márgenes de negocio. Su adecuada gestión ha adquirido en el entorno de negocio actual una especial importancia. Para mitigar las oscilaciones de los precios de los combustibles con el objetivo último de reducir la volatilidad de los resultados operativos, a lo largo de 2006 se contrataron distintos instrumentos financieros de cobertura basados en permutas financieras (swap) sobre las tarifas variables de adquisición de algunos de los combustibles utilizados en el proceso productivo, fundamentalmente gas natural. A través de estos derivados el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo mediante la conversión de la referencia variable de tarificación en una referencia fija. A fecha 31 de diciembre de 2007 no existen instrumentos financieros de esta naturaleza vigentes en el Grupo.

d) Riesgo de liquidez

El Grupo sigue una política de contratación de facilidades crediticias por un volumen suficiente para atender las necesidades de liquidez previstas por un periodo que esté en función de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

Dado el carácter dinámico del negocio de cada una de las sociedades del Grupo, los departamentos financieros de cada unidad, bajo la dirección del Departamento Financiero de VIDRALA, tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas (nota 17).

Un control exhaustivo del fondo de maniobra, la ausencia de una excesiva concentración de riesgo en ninguna entidad financiera y el seguimiento permanente de los niveles de endeudamiento y generación de fondos, permiten controlar adecuadamente el riesgo de liquidez del negocio.

e) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Se dispone de políticas establecidas para asegurar que las ventas de sus productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Para la cobertura del riesgo de crédito de clientes extranjeros el Grupo tiene establecido un contrato de seguro de crédito con una de las principales compañías de aseguramiento del crédito. Todos los clientes del Grupo tienen su clasificación de riesgo individual y a la recepción del pedido, y antes de su conformación definitiva, debe estar cerrado el correspondiente análisis de riesgo, tanto para las ventas en el mercado nacional como para las exportaciones (nota 10).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Dadas las restricciones establecidas por la NIC 39 es necesaria la existencia de documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura.

El Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2006 instrumentos derivados de tipos de interés, de tipos de cambio y de precios de energía. Al 31 de diciembre de 2007 los derivados de precios de energía han vencido y no se han contratado nuevas operaciones.

El tratamiento y la clasificación de las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo son los siguientes:

a) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

b) Cobertura de valor razonable de activos y pasivos reconocidos o con compromiso en firme

Los cambios en el valor razonable de estos derivados se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

5. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores. La preparación de las cuentas anuales consolidadas ha requerido que la Dirección del Grupo realice asunciones y efectúe estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente. Las estimaciones más significativas son las que se detallan a continuación:

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor (véase nota 8). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Con el objeto de comprobar la pérdida o no por deterioro del fondo de comercio se han llevado a cabo valoraciones del importe recuperable basadas en el cálculo del valor de uso según el método de descuento de flujos de caja. Las principales asunciones y estimaciones tenidas en cuenta se detallan a continuación:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Se ha considerado que la actividad de las Unidades Generadoras de Efectivo tiene una vida ilimitada realizándose las proyecciones de flujos de caja libre para el período 2007 - 2015 en base a los presupuestos financieros. Los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en este mismo epígrafe, obteniendo un valor residual de los mismos.

La tasa de actualización a aplicar para descontar los flujos de caja libres proyectados se corresponde con el "Coste Medio Ponderado del Capital" (WACC). El coste de los recursos propios se ha realizado en base al modelo del "Capital Asset Pricing Model" (CAPM).

Adicionalmente, se han considerado las siguientes estimaciones:

Tasa libre de riesgo: 4,5%

Beta: 1,00

Prima de riesgo de mercado: 4%

Tasa estimada de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos de caja más allá del período presupuestado: 1,5%

Resultando, en base a estas variables, una tasa de descuento ó WACC igual a 7,02%.

b) Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo, implica que existen cálculos estimados.

Cuando el resultado fiscal final es diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tienen efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

La Dirección del Grupo estima que las diferencias económicas por la utilización de hipótesis y juicios en la estimación del Impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2007 no serán significativas.

c) Vidas útiles de la planta y equipos

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La Dirección incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, principalmente opciones de divisas y swaps de tipos de interés y de precios de commodities, viene dado por los informes entregados por las entidades financieras con las que han sido contratadas dichas operaciones, y cuya información se contrasta por la Dirección Financiera del Grupo, de acuerdo con los análisis históricos de los distintos instrumentos analizados.

6. Información financiera por segmentos

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Tal y como se menciona en la nota 2.3 el Grupo ha identificado un único segmento de negocio, que es el relativo a la fabricación de botellas y tarros de vidrio hueco para el sector alimentario, dado que los riesgos que afectan a todas las plantas de Grupo son similares y que la información que se baraja a nivel de Dirección, Consejo de Administración e información a terceros no es desglosada por segmentos de negocio, sino únicamente por segmentos geográficos.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

El Grupo opera principalmente en las siguientes áreas geográficas:

- España
- Unión Europea
- Otros países

Las ventas (externas) del Grupo asignadas por áreas geográficas en función de la localización de los clientes es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
España	213.121	206.763
Unión Europea	137.132	99.074
Otros países	3.181	1.463
	<u>353.434</u>	<u>307.300</u>

El beneficio de explotación y el beneficio del ejercicio después de impuestos por áreas geográficas, en función de la localización de las sociedades productivas, es el siguiente:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Área / localización	2007		2006	
	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos
España	38.502	33.488	39.130	27.931
Unión Europea	9.069	5.070	3.787	1.328
	47.571	38.558	42.917	29.259

La información de los principales epígrafes de las cuentas anuales consolidadas en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área/localización	2007			2006		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)
España	327.523	136.965	33.975	284.403	115.723	13.817
Unión Europea	170.471	29.178	15.974	159.978	33.103	32.940
	497.994	166.143	49.949	444.381	148.826	46.757

Los activos de los segmentos incluyen, principalmente, inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen los impuestos diferidos activos y los fondos de comercio.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos a largo plazo y de explotación y excluyen partidas como impuestos diferidos y recursos ajenos.

Las inversiones correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 7) y activos intangibles (véase nota 8) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 8).

Durante los ejercicios 2006 y 2007 las pérdidas por deterioro de activos y la amortización por segmentos se desglosan a continuación:

Área/localización	2007		2006	
	Amortización		Amortización	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	15.899	402	19.653	127
Unión Europea	13.257	13	12.566	-
	29.156	415	32.219	127

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.

7. Inmovilizado Material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>	<u>Adi- ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>	
Coste						
Terrenos y construcciones	149.424	4.959	(590)	214	154.007	
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	17.006	4.036	(2.848)	2.678	20.872	
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	273.782	31.984	(17.543)	6.707	294.930	
Mobiliario	3.595	171	(347)	85	3.504	
Otro inmovilizado	7.687	46	(84)	(4.267)	3.382	
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.292	1.539	-	(3.951)	2.880	
	<u>456.786</u>	<u>42.735</u>	<u>(21.412)</u>	<u>1.466</u>	<u>479.575</u>	
Amortización						
Terrenos y construcciones	39.528	2.978	(525)	-	41.981	
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	4.710	3.903	(2.848)	2.894	8.659	
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	156.269	20.319	(17.250)	336	159.674	
Mobiliario	2.795	325	(333)	34	2.821	
Otro inmovilizado	4.390	209	(39)	(1.801)	2.759	
	<u>207.692</u>	<u>27.734</u>	<u>(20.995)</u>	<u>1.463</u>	<u>215.894</u>	
Valor neto contable	<u>249.094</u>				<u>263.681</u>	
<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>	<u>Adiciones al perímetro</u>	<u>Adi- ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>
Coste						
Terrenos y construcciones	154.007	10.979	4.281	(4)	6.024	175.287
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	20.794	5.775	7.314	-	2.347	36.230
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	296.365	19.119	17.249	(636)	(4.567)	327.530
Mobiliario	3.504	402	261	-	74	4.241
Otro inmovilizado	3.382	-	150	(230)	(2.240)	1.062
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.880	-	9.502	-	(528)	11.854
	<u>480.932</u>	<u>36.275</u>	<u>38.757</u>	<u>(870)</u>	<u>1.110</u>	<u>556.204</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>	<u>Adiciones al perímetro</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>
<u>Amortización</u>						
Terrenos y construcciones	41.981	1.106	4.781	(1)	(2.650)	45.217
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	8.155	3.778	3.788	(1)	2.116	17.836
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	161.535	10.479	20.133	(262)	3.316	195.201
Mobiliario	2.821	229	263	-	155	3.468
Otro inmovilizado	2.759	-	102	(212)	(1.769)	880
	<u>217.251</u>	<u>15.592</u>	<u>29.067</u>	<u>(476)</u>	<u>1.168</u>	<u>262.602</u>
<u>Provisión</u>	-	-	359	-	-	359
<u>Valor neto contable</u>	<u>263.681</u>					<u>293.243</u>

Los saldos de partida para la elaboración del movimiento de inmovilizado material del ejercicio 2007 difieren respecto a los proporcionados en el cuadro del ejercicio 2006 por el desglose de coste y amortización acumulada de "Moldes" y "Otras Instalaciones técnicas y maquinaria" sin sufrir diferencias el valor neto contable a fecha 31 de diciembre de 2006 de dichos epígrafes.

a) Actualizaciones

En 1990 VIDRALA 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 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 Vidrio, 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 Gallo Vidro, 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 de los ejercicios 2007 y 2006 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Por otra parte, de acuerdo a la NIIF1, determinados terrenos del Grupo se han revalorizado en la fecha de la primera implantación de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes, y en función a su valor de mercado. La plusvalía por revalorización, neta del correspondiente impuesto diferido, equivalente a 8.683 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto de los accionistas.

b) Arrendamientos financieros

Los epígrafes de “Instalaciones técnicas y maquinaria – Otras instalaciones técnicas y maquinaria”, “Mobiliario” y “Otro inmovilizado” incluyen los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	2.611	6.798
Depreciación acumulada	(863)	(3.834)
Importe neto en libros	<u>1.748</u>	<u>2.964</u>

El importe de las cuotas pendientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 1.033 y 678 miles de euros, respectivamente (véase nota 17).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 114 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso. El importe correspondiente al ejercicio 2006 ascendía a 38 millones de euros.

d) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de Ingresos diferidos 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 del Grupo, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 3,7 y 3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente (véase nota 15).

e) Seguros

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

8. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Ejercicio 2006

	<u>Propiedad industrial</u>	<u>Fondo de Comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
Coste						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	58.488	3.457	1.246	-	63.191
Entradas	17	745	9.564	123	3.137	13.586
Bajas	-	-	(3.048)	-	-	(3.048)
Trasposos	16	-	-	(16)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>33</u>	<u>59.233</u>	<u>9.973</u>	<u>1.353</u>	<u>3.137</u>	<u>73.729</u>
Amortización						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	127	-	127
Entradas	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>154</u>	<u>-</u>	<u>185</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>281</u>	<u>-</u>	<u>312</u>
Valor neto contable						
Al 31 de diciembre de 2005	-	58.488	3.457	1.119	-	63.064
Al 31 de diciembre de 2006	<u>2</u>	<u>59.233</u>	<u>9.973</u>	<u>1.072</u>	<u>3.137</u>	<u>73.417</u>

Ejercicio 2007

	<u>Propiedad industrial</u>	<u>Fondo de Comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
Coste						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	33	59.233	9.973	1.353	3.137	73.729
Adiciones al perímetro	705	259	-	-	-	964
Entradas	329	-	2.732	1.211	-	4.272
Bajas	(3)	-	(9.582)	(8)	-	(9.593)
Trasposos	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.137</u>	<u>(3.137)</u>	<u>16</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.080	59.492	3.123	5.693	-	69.388
Amortización						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	31	-	-	281	-	312
Adiciones al perímetro	697	-	-	-	-	697
Entradas	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>415</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>753</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>-</u>	<u>1.424</u>
Valor neto contable						
Al 31 de diciembre de 2006	2	59.233	9.973	1.072	3.137	73.417
Al 31 de diciembre de 2007	<u>327</u>	<u>59.492</u>	<u>3.123</u>	<u>5.022</u>	<u>-</u>	<u>67.964</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

8.1 Fondo de Comercio

Las adiciones del epígrafe Fondo de Comercio se corresponden a las combinaciones de negocio llevadas a cabo en el ejercicio 2007 las cuales se detallan en la nota 30.

8.1.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con la unidad productiva que ha originado el mismo.

A continuación se presenta la asignación a nivel de UGE (sociedad productiva o grupo de sociedades productivas agrupadas) de la asignación del fondo de comercio:

Unidad Generadora de Efectivo	País	2007	2006
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar	España	26.155	26.155
Córsico Vetro	Italia	12.279	12.279
La Manufacture du Verre	Bélgica	259	-

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren el período hasta 2015. Los flujos de efectivo más allá de este período se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en la nota 5(a).

En base a los importes recuperables resultantes del análisis efectuado se evalúa que los fondos de comercio no han sufrido pérdida alguna por deterioro a fecha 31 de diciembre de 2007 y 2006. Asimismo, de los análisis de sensibilidad llevados a cabo se deduce que si la tasa de descuento aplicada a los flujos de efectivo y la tasa estimada de crecimiento medio utilizada, se incrementaran y disminuyeran en un 10%, respectivamente, se continuaría sin tener que reconocer deterioro del fondo de comercio, no siendo necesario, por tanto, tener que reflejar pérdida alguna en el importe de los mismos ni del inmovilizado material en libros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

8.2 Derechos de emisión

Los derechos asignados gratuitamente durante el período de vigencia del Plan de Asignación y su asignación anual son los siguientes:

	<u>Derechos asignados (Tm)</u>
2005	466.819
2006	466.819
2007	466.819

Para el ejercicio 2007 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (véase nota 19) ha ascendido a 2.875 miles de euros. Este importe corresponde a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2007 por 451.588 Tm.

La Dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2007 y 2006, todos ellos gratuitos, han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	15.179
Altas	466.819
Ventas	(12.500)
Entregas Ministerio	(442.546)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	26.952
Altas	466.819
Estimación emisiones ejercicio 2007	<u>(451.588)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	42.183

8.3 Inmovilizado en curso

Durante el ejercicio 2006 el Grupo adquirió licencias y ha estado desarrollando proyectos de implantación de nuevas aplicaciones informáticas, las cuales han entrado en funcionamiento a lo largo del ejercicio 2007.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

9. Instrumentos financieros derivados

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés	3.411	-	4.139	-
Permutas de precio de energía	-	-	-	626
Contratos a plazo de moneda extranjera	-	159	-	-
Total	3.411	159	4.139	626

Durante el ejercicio 2005 VIDRALA formalizó contratos de permuta de tipo de interés, dado el volumen de su deuda, los cuales tienen vigencia a partir de enero de 2006 y durante un periodo de cuatro años. Mediante dichos contratos VIDRALA, pagará un tipo de interés fijo y las contrapartes el tipo de interés variable. Los contratos, con un nominal inicial agregado de 140 millones de euros, y amortizaciones parciales a lo largo de la vida de los mismos, cubren el riesgo de interés de un total de deuda de 140 millones de euros coincidiendo las fechas de amortización del principal de los préstamos con las citadas amortizaciones de los contratos de permuta de tipo de interés.

A fecha 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de acuerdo a la NIC 39 se ha procedido a valorar dichos contratos de permuta, resultando tras su análisis el reconocimiento de un activo financiero por importe de 3.411 y 4.139 miles de euros, respectivamente, siendo las variaciones registradas vía resultados del ejercicio, en el epígrafe Ingresos financieros al no haber aplicado la contabilidad de cobertura, tal como se establece en la NIC 39, en el registro de la operación.

A continuación se muestra un cuadro con los años e importes de vencimiento de los nocionales a los que se refieren los contratos de permuta de tipo de interés:

<u>Año</u>	<u>Importe vencimiento</u>
2008	23.334
2009	23.334
Total	<u>46.668</u>

Por otro lado, el 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía formalizado un contrato de permuta de precios de energía con vencimiento durante el ejercicio 2007. Mediante dicho contrato Vidrala, S.A., pagaba un precio fijo por kilowatio (Kwh) y la contraparte el precio variable, sobre un nocional de 603.000.000 de Kwh. Se procedió a valorar a dicha fecha resultando un reconocimiento de un pasivo financiero por importe de 626 miles de euros, habiéndose registrado con cargo a Gastos financieros al no haber aplicado contabilidad de cobertura.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2007 para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos de seguros de cambio a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo. El valor razonable de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2007 asciende a 159 miles de euros.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

a) Deudores comerciales

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	99.755	80.919
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(2.474)	(865)
Clientes – Neto	97.281	80.054
Otras cuentas a cobrar	2.229	1.279
Personal	1.425	800
Total	<u>100.935</u>	<u>82.133</u>

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 5.477 y 4.593 miles de euros, respectivamente (véase nota 17).

Otras cuentas a cobrar incluyen al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.000 miles de euros en relación con la combinación de negocios mencionada en la nota 30, en garantía del cumplimiento de las condiciones del contrato.

b) Activos por Impuestos corrientes

El detalle de Administraciones públicas a recuperar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre el valor añadido	7.202	5.222
Impuesto sobre beneficios	1.186	2.315
Hacienda deudora por subvenciones	714	1.203
Otros conceptos	108	-
	<u>9.210</u>	<u>8.740</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

El importe deudor por Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2007 corresponde a la solicitud de devolución del impuesto por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. del año 2007 y 2006 por importe de 1.015 y 1.298 miles de euros, respectivamente, por las retenciones de interés practicadas a las empresas del Grupo Castellar Vidrio, S.A., Crisnova Vidrio, S.A. y GalloVidro, S.A.

Todos los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables.

11. Existencias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercaderías	-	207
Materias primas	7.835	8.244
Productos terminados y en curso de fabricación	58.776	53.483
Materiales auxiliares y de fabricación	14.628	8.143
	<u>81.239</u>	<u>70.077</u>
Provisiones	(2.332)	(1.351)
	<u>78.907</u>	<u>68.726</u>

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	271	22
Otros medios líquidos	-	4
	<u>271</u>	<u>26</u>

13. Capital suscrito y acciones propias

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Número de acciones</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2005	20.650.000	21.063	(164)	20.899
Ampliación de capital social	1.032.500	1.053	-	1.053
Adquisiciones de acciones propias	-	-	(1.213)	(1.213)
Al 31 de diciembre de 2006	21.682.500	22.116	(1.377)	20.739
Adquisiciones de acciones propias	-	-	(74)	(74)
Al 31 de diciembre de 2007	21.682.500	22.116	(1.451)	20.665

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 21.682.500 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Comercio de Madrid y Bilbao. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad procedió a ampliar capital social, con cargo a reservas de libre disposición, realizándose una ampliación de 1.053 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.032.500 acciones de 1,02 de valor nominal cada una.

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A., celebrada el 21 de junio de 2005, 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 10,5 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 cinco años.

La Junta General de Accionistas del 21 de junio de 2007 facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Del mismo modo la Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A., celebrada el 21 de junio de 2007, acordó la ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 1.106 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.084.125 acciones de 1,02 de valor nominal cada una. Esta ampliación ha sido realizada en el ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 se han adquirido en el mercado continuo 2.920 y 65.549 títulos, respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 74 y 1.213 miles de euros.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2007 y 2006 se desglosa en el cuadro siguiente:

	2007		2006	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	74.319	1.377	8.770	164
Adquisiciones	2.920	74	65.549	1.213
Saldo final	77.239	1.451	74.319	1.377

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

El Grupo Vidrala controla la estructura de capital en base al ratio de fondos propios sobre el total de su pasivo en balance, de manera que el % de ese ratio no sea inferior al 20% en términos de balance consolidado.

Durante el ejercicio 2007 la estrategia, que no ha cambiado con respecto al 2006, se han determinado los ratios del 2007 y 2006 de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total Patrimonio Neto	199.699	171.193
Total Pasivos	604.504	542.568
Ratio de capitales propios	33,03%	31,55%

Por otro lado, el Grupo Vidrala controla los niveles de deuda financiera neta, sobre la base del ratio Endeudamiento Neto sobre Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

Dentro de las pautas de funcionamiento recogidas en el Plan Estratégico vigente se determina que el Grupo se gestionará con niveles de endeudamiento que en máximos no supere el valor de tres veces para dicho ratio.

Al igual que ocurría con la gestión de Fondos Propios, la estrategia no ha cambiado respecto al año 2006 y el cálculo se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda Neta Financiera	211.461	196.722
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	82.192	72.285
Ratio de endeudamiento	2,57	2,72

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (Expresada en miles de euros)

14. Reservas y ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de reservas y ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Reservas de actualización	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva primera conversión NIIF	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 31 de diciembre de 2005	4.867	4.505	79.765	(8.327)	31.134	27.077	(7.087)	131.934
Distribución resultados 2005								
A Reservas	-	-	8.632	-	9.107	(17.739)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(9.338)	7.087	(2.251)
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	(7.416)	(7.416)
Aumento de capital	-	-	(1.053)	-	-	-	-	(1.053)
Otros movimientos	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	29.259	-	29.259
Al 31 de diciembre de 2006	4.867	4.505	87.325	(8.327)	40.241	29.259	(7.416)	150.454
Distribución resultados 2006								
A Reservas	-	-	8.827	-	10.622	(19.449)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(9.810)	7.416	(2.394)
Dividendo a cuenta ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	(7.787)	(7.787)
Otros movimientos	(1.038)	-	1.241	-	-	-	-	203
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	38.558	-	38.558
Al 31 de diciembre de 2007	3.829	4.505	97.393	(8.327)	50.863	38.558	(7.787)	179.034

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

a) Reservas de actualización

El saldo registrado en Reservas de Actualización se corresponden con las siguientes actualizaciones llevadas a cabo en la sociedad dominante:

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990.

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2007 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido VIDRALA 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 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.

Dado que estas reservas son de libre disposición, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha traspasado un importe de 1.038 miles de euros a reservas voluntarias.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reserva acciones propias

La reserva para acciones propias de la Sociedad dominante no es de libre disposición debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al coste contable de adquisición de las mismas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

d) Reserva sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las reservas procedentes de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sociedad o subgrupo		
Crisnova Vidrio, S.A.	29.605	28.867
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	11.318	5.744
Gallo Vidro, S.A.	9.551	5.067
Aiala Vidrio, S.A.	3.636	-
Castellar Vidrio, S.A.	1.380	2.034
Córsico Vetro, S.r.l.	(4.627)	(1.471)
	<u>50.863</u>	<u>40.241</u>

Las reservas y ganancias acumuladas indisponibles procedentes de las sociedades consolidadas por integración global corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	6.138	5.051
Reservas de actualizaciones de balances	4.926	4.926
	<u>11.064</u>	<u>9.977</u>

Las reservas de actualizaciones de balances corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	3.655	3.655
Gallo Vidro, S.A.	1.271	1.271
	<u>4.926</u>	<u>4.926</u>

El saldo correspondiente a Crisnova Vidrio, S.A. no podrá ser distribuido hasta la realización (amortización o venta de los activos revalorizados) final de la plusvalía. El importe de Gallo Vidrio, S.A. no podrá ser distribuido y sólo puede aplicarse para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

e) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2007 de VIDRALA, de acuerdo a las cuentas anuales individuales preparadas de acuerdo al PGCA, a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	37.212	19.350
Distribución		
A dividendo a cuenta	7.787	7.416
A dividendo complementario pendiente de aprobación	2.834	2.395
A reservas voluntarias	26.591	9.539
	<u>37.212</u>	<u>19.350</u>

f) Dividendos

El Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2006 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por importe de 0,3432 euros por acción. Asimismo el Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2007 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por importe de 0,3432 euros por acción, el cual se ha hecho pagadero el 14 de febrero de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del balance de situación consolidado refleja una deuda por importe de 7.787 y 7.416 miles de euros por este concepto, respectivamente (véase nota 16).

Tal y como requiere el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores han formulado el preceptivo estado contable previsional que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente.

En la Junta General de Accionistas de junio de 2008 se estima acordar un reparto de dividendo complementario del ejercicio 2007 por importe de 0,13 euros por acción, dividendo complementario que no tiene reflejo en estas cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2006 VIDRALA aprobó un reparto de dividendo de 0,4525 euros por acción correspondiente a resultados del ejercicio 2005.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

15. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Subvenciones de capital (nota 7(d))	3.669	3.358
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	31.482	34.269
Otros	185	206
	<u>35.336</u>	<u>37.833</u>

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha incorporado subvenciones de capital adicionales por importe de 1.205 miles de euros correspondientes a las aportadas en la combinación de negocios realizada durante el ejercicio (véase nota 30), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio por importe de 707 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 el importe imputado ascendió a 524 miles de euros.

Los créditos fiscales activados en el activo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2004 y 2005 fueron registrados contra Ingresos diferidos, imputándose éstos a la cuenta de resultados en el período que amortizan, en el caso de elementos de inmovilizado material, o se recuperan, en el caso de combinaciones de negocios, las inversiones que los generaron. A este respecto, durante los ejercicios 2007 y 2006 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe del epígrafe Impuesto sobre Sociedades, 2.787 y 2.787 miles de euros, respectivamente (véase nota 25).

Los movimientos de los importes de ingresos diferidos relacionados con los créditos fiscales han sido los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	34.269	37.056
Imputación a los resultados del ejercicio (nota 25)	(2.787)	(2.787)
Saldo final	<u>31.482</u>	<u>34.269</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreedores comerciales	64.683	51.870
Remuneraciones pendientes de pago	9.754	7.142
Accionistas por dividendos (nota 14(f))	7.787	7.416
Deudas por combinaciones de negocios (nota 30)	3.426	-
Proveedores de inmovilizado	3.579	2.451
Otras deudas no comerciales	671	910
	<u>89.900</u>	<u>69.789</u>

17. Recursos ajenos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	119.313	129.101
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	611	-
	<u>119.924</u>	<u>129.101</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	82.043	59.536
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10(a))	5.477	4.593
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	422	678
Intereses devengados	3.595	2.814
	<u>91.537</u>	<u>67.621</u>

En enero de 2005 VIDRALA formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe total de 140 millones de euros a efectos de afrontar los pagos correspondientes a las nuevas combinaciones de negocio realizadas (véase nota 30). Las amortizaciones de dichos créditos se realizarán a partir del año 2007 y hasta el 2013, devengando un tipo de interés anual variable referenciado al EURIBOR.

Sin embargo, a partir del ejercicio 2006, tras la contratación de los contratos de permuta descritos en la nota 9, la exposición al riesgo de variación de tipo de interés durante los cuatro años de vigencia de los mismos, se ve neutralizado.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	30.790	47.018
Entre 2 y 5 años	76.453	70.396
Más de 5 años	12.070	11.687
	<u>119.313</u>	<u>129.101</u>

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 5,13% y 3,05% TAE para los ejercicios 2007 y 2006 aproximada y respectivamente.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente.

El importe en libros de los recursos ajenos del Grupo está denominado íntegramente en euros.

Las líneas de financiación incluidas en el detalle de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 246 y 256 millones de euros, respectivamente, así como un límite por importe de 12 y 25 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

18. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes de los impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	43.518	35.654
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	3.500	3.300
	<u>47.018</u>	<u>38.954</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	26.249	24.999
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	952	828
	<u>27.201</u>	<u>25.827</u>
Neto	<u>19.828</u>	<u>13.127</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

(*) Aplicación estimada en la declaración de Impuesto sobre Sociedades del 2007 y 2006.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Fondos de Comercio	Actualización activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2005	1.160	16.558	3.846	559	-	22.123
Cargo (abono) a cta. resultados	655	(235)	43	533	2.708	3.704
Al 31 de diciembre de 2006	1.815	16.323	3.889	1.092	2.708	25.827
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 30)	-	2.910	-	-	-	2.910
Cargo (abono) a cta. resultados	743	(2.172)	(865)	(260)	1.018	(1.536)
Al 31 de diciembre de 2007	2.558	17.061	3.024	832	3.726	27.201

Activos por impuestos diferidos	Bases imponibles negativas	Provisiones de personal	Créditos fiscales	Pasivos financieros	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2005	2.831	594	35.553	-	300	39.278
(Cargo) abono a cta. resultados	1.253	(181)	(2.259)	204	659	(324)
Al 31 de diciembre de 2006	4.084	413	33.294	204	959	38.954
(Cargo) abono a cta. resultados	711	(68)	3.182	(159)	558	4.224
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 30)	3.840	-	-	-	-	3.840
Al 31 de diciembre de 2007	8.635	345	36.476	45	1.517	47.018

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

19. Provisiones

	Derechos de emisión	Personal (nota 2.16)	Contingencias	Total
Al 31 de diciembre de 2005	3.351	3.005	17.315	23.671
Dotación con cargo a resultados (notas 8.2 y 21)	9.703	338	-	10.041
Pagos realizados	(3.287)	(519)	-	(3.806)
Trasposos	-	-	64	64
Al 31 de diciembre de 2006	9.767	2.824	17.379	29.970
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 30)	-	50	2.211	2.261
Dotación con cargo a resultados (notas 8.2 y 21)	2.875	234	-	3.109
Pagos realizados	(9.536)	(603)	(51)	(10.190)
Cancelaciones	-	(27)	(497)	(524)
Trasposos	-	-	62	62
Al 31 de diciembre de 2007	3.106	2.478	19.104	24.688

La provisión a largo plazo por personal está constituida por compromisos de una de las sociedades del Grupo en virtud de determinados acuerdos establecidos con los trabajadores, concepto que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 712 y 804 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la provisión por personal recogía 1.722 y 2.020 miles de euros, respectivamente, por compromisos con personal de otra de las sociedades de Grupo de acuerdo con los requisitos legales del país en el que se encuentra ubicada la sociedad (véase nota 2.16.b). La provisión reconocida por este último concepto ha sido calculada en base a un estudio actuarial, cuyas hipótesis más importantes son las que se describen a continuación:

	2007	2006
Tasa de descuento anual	4,65%	4%
Aumento anual futuro de salarios		
Directivos	-	4,5%
Mandos	-	3%
Operarios	-	3%

Según cambio de normativa legal interna del país al que corresponden estas provisiones, no es necesario a partir del ejercicio 2007 la actualización de los incrementos salariales para la determinación de las obligaciones contraídas por este concepto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2007 y 2006 valorado a la fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 2.6.b.

Dentro del epígrafe de Contingencias del cuadro anterior, se incluyen provisiones por créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores y que se encuentran en discusión con organismos oficiales..

Adicionalmente las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo recogen los importes estimados para hacer frente a reclamaciones de terceros.

20. Ingresos de explotación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes	353.434	306.726
Prestación de servicios	842	574
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	2.181	10.676
Otros ingresos de explotación	1.282	1.528
	<u>357.739</u>	<u>319.504</u>

Tanto la venta de bienes como la prestación de servicios se ha realizado en su práctica totalidad en euros.

21. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	54.017	47.737
Cargas sociales	16.225	13.379
Coste por pensiones – planes de aportación definida (nota 2.16)	376	127
Otras aportaciones a provisiones de personal (nota 19)	234	338
	<u>70.852</u>	<u>61.581</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

El número promedio de empleados del Grupo por categorías es el siguiente:

	2007	2006
Directivos apoderados	45	22
Mandos	154	163
Administrativos	222	167
Operarios	1.423	1.176
	1.844	1.528

22. Otros gastos de explotación

	2007	2006
Servicios exteriores	75.423	62.289
Tributos	707	920
Otros gastos de gestión corriente	1.226	1.193
Variación de provisiones de tráfico	1.589	452
	78.945	64.854

23. Otras ganancias (pérdidas) netas

	2007	2006
Beneficio (pérdida) por venta de inmovilizado	(26)	317
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material	(359)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	707	524
Otros ingresos y gastos extraordinarios	(3.783)	(434)
	(3.461)	407

El importe del epígrafe "Otros ingresos y gastos extraordinarios" registrados durante el ejercicio 2007 se corresponde, básicamente, por importe de 2.294 miles de euros a devoluciones a la Administración por ayudas a la inversión derivadas de la resolución de recuperación de las ayudas concedidas en ejercicios anteriores por la Diputación Foral de Alava, justificada como consecuencia del carácter ejecutivo de las decisiones comunitarias que calificaron los incentivos concedidos por las administraciones vascas como incompatibles con el mercado común. Así mismo incluye dotaciones a provisiones por contingencias derivadas de operaciones comerciales.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

24. Costes financieros netos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto por intereses bancarios:		
– Préstamos con entidades de crédito y otros gastos financieros	(10.546)	(7.542)
Diferencias de cambio netas	(243)	(22)
Ingresos por intereses:		
– Otros	1.633	285
Ganancias (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Contratos a plazo de moneda extranjera (nota 9)	(159)	-
- Permutas de tipo de interés: coberturas de flujos de efectivo (nota 9)	(728)	2.418
– Permutas de precio de energía (nota 9)	-	(626)
Costes financieros netos	<u>(10.043)</u>	<u>(5.487)</u>

25. Impuesto sobre las ganancias

El cargo/(abono) por impuesto sobre beneficios se compone de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	7.480	6.695
Impuesto diferido pasivo	(1.536)	3.704
Impuesto diferido activo	(4.224)	375
Imputación ingresos diferidos a impuestos (nota 15)	(2.787)	(2.787)
Regularización ejercicio anterior	37	234
	<u>(1.030)</u>	<u>8.171</u>

Los cambios en los tipos impositivos aplicables han supuesto durante el ejercicio 2007 el reconocimiento de un ingreso de aproximadamente 1.804 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

El impuesto sobre el beneficio del Grupo difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios antes de impuestos	37.528	37.430
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	9.076	8.671
Impuestos diferidos	(5.552)	2.408
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 15)	(2.787)	(2.787)
Cambios en tipos impositivos	(1.804)	-
Otros	37	(121)
Gasto (ingreso) por impuesto	<u>(1.030)</u>	<u>8.171</u>

En términos generales se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.

Según establece la legislación vigente en España los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales españolas, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad y las sociedades dependientes españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2003 y siguientes para los principales impuestos a los que se hallan sujetas. 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 2007 tomadas en su conjunto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

La legislación española aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

26. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (véase nota 13).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad (miles de euros)	38.558	29.259
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>21.606</u>	<u>21.645</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>1,78</u>	<u>1,35</u>

El promedio ponderado de acciones en circulación se ha determinado como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	21.608.181	20.641.230
Efecto de las acciones propias	(1.939)	(29.115)
Emisión gratuita de 2006	-	1.032.500
	<u>21.606.242</u>	<u>21.644.615</u>

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

27. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en el ejercicio 2007 a cuenta de resultados del 2006 ascendieron a 45,24 céntimos de euros brutos por acción.

Tal y como se especifica en la nota 14(f), el Consejo de Administración de VIDRALA celebrado el 20 de diciembre de 2007 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción. En la Junta General Ordinaria de accionistas a celebrar en junio de 2008 se va a proponer un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de 12,54 céntimos euros por acción, lo que, teniendo en cuenta el dividendo a cuenta anterior aprobado supondrá un dividendo bruto total de 46,86 céntimos de euro por acción, aproximadamente. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo complementario.

28. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	38.558	29.259
Ajustes de:		
– Impuestos (nota 25)	(1.030)	8.171
– Amortización y deterioro de inmovilizado material (nota 7)	29.426	27.734
– Amortización de activos intangibles (nota 8)	415	185
– Subvenciones de capital abonadas a resultados (nota 23)	(707)	(524)
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado	26	(317)
□ Movimientos netos en provisiones	2.945	(734)
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 24)	887	(1.792)
– Ingresos por intereses (nota 24)	(1.633)	(2.703)
– Gasto por intereses (nota 24)	11.433	8.168
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(5.493)	(6.898)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(8.374)	(5.919)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	629	726
Efectivo generado por las operaciones	<u>67.082</u>	<u>55.356</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

29. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

No existen importes significativos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 por compromisos de inversión.

30. Combinaciones de negocios

a) Adquisición de MD Verre, S.A. y Omega Immobilière et Financière, S.A.

El 4 de septiembre de 2007 el Grupo adquirió el 100% del capital social de MD Verre Verre, S.A., entidad dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Ghlin (Bélgica), así como la participación en Omega Immobilière et Financière, S.A., sociedad poseedora de los terrenos y edificios en los que la anterior lleva a cabo su actividad (véase nota 1).

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Coste de la combinación:	
– Efectivo pagado	2.020
– Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2007 (nota 16)	3.426
Precio de compra total	5.446
Costes directamente atribuibles a la compra	135
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(5.322)
Fondo de comercio (nota 8)	<u>259</u>

El fondo de comercio es atribuible a la rentabilidad del negocio adquirido y a las sinergias que se espera que surjan después de la adquisición de las sociedades por parte del Grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos y pasivos son los siguientes:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Inmovilizado material (nota 7)	20.683	17.880
Otros activos intangibles (nota 8)	8	76
Participaciones por puesta en equivalencia	3	3
Activos por impuestos diferidos (nota 18)	3.840	-
Otros activos no corrientes	212	212
Existencias	5.326	5.435
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.798	12.052
Activos por impuestos corrientes	809	809
Otros activos corrientes y efectivo	65	65
Ingresos diferidos (nota 15)	(1.205)	(1.205)
Deudas con entidades de crédito	(13.545)	(13.339)
Pasivos por impuestos diferidos (nota 18)	(2.910)	-
Provisiones a largo y corto plazo (nota 19)	(2.445)	(434)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(11.822)	(11.885)
Pasivos por impuestos corrientes	(5.495)	(5.495)
Activos netos adquiridos	<u>5.322</u>	<u>4.174</u>

El valor razonable de los activos a la fecha de adquisición se determinó en base a un informe de experto independiente, siendo las diferencias entre el valor en libros y el valor de mercado, las atribuidas al inmovilizado material y en concreto a terrenos y construcciones.

31. Transacciones con partes vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

b) Saldos con partes vinculadas

Dentro del epígrafe "Otros activos no corrientes" el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluye préstamos a personal directivo del Grupo con vencimiento en los años 2009 y 2011, sin devengar tipo de interés alguno. Estos préstamos se encuentran reflejados a valor actual, siendo el mismo por importe de 3.427 y 2.699 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

c) Artículo 127. ter, párrafo 4, de la Ley de Sociedades Anónimas

Los miembros del Consejo de Administración de Vidrala lo son también del Consejo de Administración de Crisnova Vidrio, S.A., no ostentando ningún otro cargo en el resto de sociedades del Grupo, a excepción del Presidente del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., el cual ostenta los cargos que a continuación se detallan en otras sociedades del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Gallo Vidro, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Presidente
Córsico Vetro, S.R.L.	Presidente
MD Verre, S.A.	Consejero
Investverre, S.A.	Presidente
Omega Immobiliere et Financiere	Presidente

No se mantienen, por parte de los miembros del Consejo de Administración, participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Vidrala, S.A.

d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados- directivos y administradores	<u>3.716</u>	<u>3.467</u>

Durante el ejercicio 2007 el número de administradores y directivos ha ascendido a 35 personas (33 personas en 2006).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

e) Retribución de los administradores de VIDRALA

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio ha ascendido a 908 miles de euros (2006, 817 miles de euros).

32. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

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

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	204
Por servicios relacionados con los de auditoría	5

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

b) Cuestiones medioambientales

La mejora continua en el área medioambiental se ha visto reconocida en el año 2007 por los resultados positivos alcanzados en la Auditoría de certificación para la adaptación el sistema de gestión ya certificado a la norma UNE-EN ISO 14001:2004. Los gastos asociados a esta auditoría han ascendido a 12 miles de euros.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2007 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto han alcanzado la cifra de 11 miles de euros. Estas acciones han consistido en la verificación de las emisiones de CO2 durante el año 2006.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2007 ha generado una partida de gastos que asciende a 1.155 miles de euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

Para terminar, las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 336 miles de euros.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2007

Introducción

Escenario macroeconómico en 2007

La fortaleza económica global mostrada en los nueve primeros meses de 2007, prolongación del enérgico ritmo de crecimiento de los tres años anteriores, se vio alterada a partir del cuarto trimestre del año momento en el que la economía mundial comenzó a dar muestras de desaceleración alentadas por la debilitada situación del sector inmobiliario en Estados Unidos. El PIB norteamericano, que mostraba ritmos de crecimiento interanuales cercanos al 3% hasta ese momento, se situó en el 2,2% al final del año, mientras que la economía China, gran dinamizador macroeconómico mundial, creció al 11,2% frente al 11,5% acumulado hasta entonces, desaceleración ligera que sin embargo supuso la ruptura a más de cinco años en continua expansión en la economía asiática. En este escenario, las grandes economías de la Eurozona, si bien muestran asimismo síntomas de desaceleración, han recobrado peso relativo en el soporte del crecimiento económico mundial.

Este entorno macroeconómico, unido a unas tensiones inflacionistas estimuladas por los elevados precios del petróleo y otras materias primas, a las mayores dificultades de acceso al crédito y a la debilidad del mercado inmobiliario en ciertas regiones están provocando rebajas generalizadas en las previsiones de crecimiento a nivel mundial. No obstante, las significativas medidas expansivas que se están implementando, principalmente, en EE.UU y la fortaleza interna de algunas economías, principalmente de la Eurozona y de las regiones emergentes, podrían facilitar la recuperación del crecimiento económico en la última parte de 2008.

Escenario macroeconómico mundial 2007

	PIB%	Inflación%	Desempleo%	Tipos de interés oficiales
ZONA EURO	2,7%	3,1%	7,2%	4,00%
EEUU	2,2%	4,1%	5,0%	4,25%
JAPÓN	2,0%	0,1%	3,8%	0,50%
ASIA EMERGENTE	8,8%	3,9%		
LATINOAMERICA	5,3%	5,4%		

Fuente: Eurostat, FMI

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Por regiones, en Estados Unidos, gran protagonista macroeconómico del año, la crisis inmobiliaria ha provocado durante 2007 más efectos adversos de lo inicialmente previsible: el aumento de la morosidad en el sector hipotecario, catalizado por la crisis de las hipotecas de baja calificación o “subprime” derivó en temores sobre impagos, problemas de valoración de instrumentos financieros relacionados, quiebra de instituciones financieras excesivamente expuestas al sector y, en definitiva, en problemas de liquidez y en crisis crediticia. Estos factores provocaron un último trimestre en el que la economía norteamericana se expandió a su ritmo más bajo de los últimos cinco años reduciendo el crecimiento al 2,2% anual. La situación en conjunto está pesando en los indicadores de confianza que finalmente están siendo los causantes de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2008. En este escenario, la situación del empleo y la creación de puestos de trabajo se erigen en premisas básicas para que la crisis inmobiliaria no se traslade al resto de sectores de la economía. Las importantes medidas que se están emprendiendo desde la Administración: ayudas a consumidores y a empresas, congelación de los tipos de interés para ciertas hipotecas junto con el agresivo ritmo de bajadas de tipos de interés, compensarán parte de los efectos negativos, si bien el final de la crisis aún no se vislumbra en el corto plazo.

En una situación diferente, durante 2007 el crecimiento de la Eurozona ha mostrado mayor fortaleza que el resto de grandes regiones económicas del planeta habiendo logrado una expansión de su Producto Interior Bruto del 2,7% interanual, tan sólo dos décimas por debajo del año anterior. El consumo privado ha actuado de sostén frente a la caída de la inversión en el último tramo del año logrando mantener su crecimiento de manera generalizada superando el riesgo que suponía la reforma fiscal alemana. Esta consolidación del crecimiento vía demanda interna permite a la Zona Euro asentarse en una situación menos vulnerable tanto a crisis exteriores (Estados Unidos), como a la evolución de la divisa y su potencial efecto negativo sobre las exportaciones.

Por países, y con mención especial a nuestros principales mercados de ventas, el crecimiento en la región ha sido poco uniforme:

- Alemania, tras la fortaleza mostrada en el primera mitad de año (+3,1%), fue a menos, en contagio directo por la situación que acontecía al otro lado del Atlántico, hasta registrar un crecimiento del PIB en el año del 2,5%, sustentado, eso sí, por la sólida evolución del consumo interno en el conjunto del año, que ha superado satisfactoriamente los efectos negativos de la reforma fiscal y por las exportaciones.
- Francia, por el contrario, tras una primera mitad de año modesta (+1,6%), recuperó parte del peso relativo perdido en los últimos años frente al resto de la región hasta llegar a crecer en niveles del 2% erigiéndose en el principal soporte de la Zona, gracias principalmente a unas tasas de consumo privado en saludable situación.
- En Italia, la ansiada recuperación económica del país no ha terminado de apreciarse de manera generalizada en un ejercicio en el que la demanda interna ha logrado un nivel de crecimiento razonable y saludable (+1,4% anualizado), que se ha visto compensado negativamente por un sector exterior (exportaciones -4%) causante de que el crecimiento económico no haya superado el 2% en el año.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Portugal por su parte cerró 2007 con un crecimiento económico del 2%, su tasa de expansión más alta desde 2001, alentado por el buen ritmo de creación de empleo al aliento de las reformas económicas.
- Finalmente, en España, el crecimiento económico durante el año se ha reflejado en una expansión del PIB del 3,8%, una décima menos que el año anterior, ampliando el diferencial con respecto a la Eurozona hasta el 1,1%. La expansión se ha visto soportada por el gasto público y el consumo privado que han compensado la moderación en la construcción (registra su menor crecimiento desde el año 1997) y en la demanda de bienes de equipo.

Expectativas para el año 2008

Las últimas estimaciones oficiales, en sintonía con las revisiones a la baja de crecimiento globales, sitúan la expansión económica de la Eurozona moderándose en 2008 de manera generalizada hacia tasas cercanas al 2%. La crisis de los mercados, la restricción del crédito y la postura del BCE en cuanto a mantenimiento de tipos se reflejará en mayor o menor medida en la economía de la región. El hecho de que la inflación en la Eurozona se haya situado en el comienzo de 2008 por encima del 3% interanual, dará un argumento más al BCE a mantener los tipos de interés inalterados a corto plazo. No obstante, con una tasa de paro que alcanza nuevos mínimos históricos (7,2% de la población activa en enero) y una confianza industrial que, pese a haberse deteriorado, se encuentra en terreno positivo, tanto el consumo privado como la inversión mantienen perspectivas de crecimiento. Así, las fuentes de previsiones económicas indican que de nuevo la demanda interna será el catalizador del crecimiento en 2008 en una región que, en definitiva, mantiene unas bases sólidas para que el consumo doméstico mantenga su crecimiento y no se vea excesivamente deteriorado ante la crisis de los mercados proveniente del exterior. Asimismo, las numerosas medidas expansivas globales que se están llevando a cabo, principalmente en EEUU, y la fortaleza de las economías emergentes podrían facilitar el crecimiento económico en la última parte de 2008.

En lo que respecta específicamente a España, el deterioro de las perspectivas de crecimiento globales, la prolongación de la crisis de liquidez iniciada en el verano de 2007 y el fin del ciclo inmobiliario y constructor se reflejan ya en unos indicadores macroeconómicos que han acentuado los riesgos bajistas sobre la economía del país. Son evidentes el empeoramiento de la confianza de los consumidores (72,3 puntos en diciembre, mínimos desde 2004), la desaceleración de la producción industrial (-2,4% interanual en diciembre) y el deterioro en los sectores construcción e inmobiliario (inicio de viviendas, -15,7% interanual en el segundo semestre de 2007, visados de obra nueva, -32,4% en octubre, transacciones inmobiliarias, -12,11% en el tercer trimestre de 2007). También el empleo parece estar ajustándose a mayor velocidad de lo previsto. (En el cuarto trimestre la economía española redujo empleo, -33.700 puestos de trabajo, elevando la tasa de paro hasta el 8,6% la población activa). En definitiva, se han puesto en revisión bajista las previsiones de crecimiento para España, estrechándose las estimaciones del amplio diferencial que aún se mantiene con la media europea, por una aceleración del proceso de moderación económica y ante unas necesidades de financiación de la inversión que, por el momento, no se están obteniendo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Inflación

En relación con las presiones inflacionistas observados durante el año, hemos asistido a lo largo del año a un progresivo tensionamiento en los precios de las materias primas destacando por su importancia el encarecimiento de los costes energéticos. El precio del crudo, tras un comienzo de año en tendencia bajista en el cual el precio del barril llegó a situarse en los 50 dólares de EE.UU., inició una escalada alcista alentada por las tensiones geopolíticas y los altos niveles de especulación, evidenciados por un entorno de inusitada volatilidad, que le llevó a situarse por encima de los 90 dólares de EE.UU. a cierre del ejercicio. Similar tendencia inflacionista se observó en otras materias primas. Con ello la tasa de inflación anual en la Eurozona se situó al final del ejercicio en 3,1%, la mayor variación interanual en seis años, superando en algunos casos, como el de España, el 4%.

Mercados financieros y tipos de interés

En cuanto a la situación en los mercados de crédito, el comienzo de las tensiones comentadas anteriormente en el sistema americano ha sido sin duda el principal protagonista de 2007 en los mercados financieros, erigiéndose en el punto de inflexión origen de las actuales incertidumbres macroeconómicas globales. El progresivo agravamiento de la situación en los mercados hipotecarios obligó, en primer lugar, a los principales Bancos Centrales Mundiales a intervenir de manera extraordinaria para reducir unos niveles de iliquidez en los mercados interbancarios que acentuaron la espiral alcista de los tipos de interés a corto y medio plazo de referencia para la deuda financiera. Los efectos de la crisis se han ido reflejando progresivamente en recortes en los beneficios y reducciones en el valor de sus activos por parte de algunos de los principales bancos de inversión, tanto americanos como europeos, lo cual mantiene la atención del mercado en este sector y obligará a los sistemas de control financiero públicos a mantener una férrea supervisión de la situación en el medio plazo.

Ante esta situación, la Reserva Federal americana dio comienzo en el último trimestre del año a un nuevo ciclo bajista en los tipos de interés más agresivo a lo inicialmente previsto que ha continuado en el comienzo de 2008. Ello se materializó en el conjunto del año en una reducción de los tipos de interés oficiales de 100 puntos básicos, desde el 5.25% hasta el 4.25%, tras aplicar tres intervenciones concentradas entre el 18 de septiembre (-50pb), 31 de octubre (-25pb) y 11 de diciembre (-25pb). En contraposición, el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés invariables en el 4,00% desde junio de 2006 en un discurso en el que, si bien se reconoce la creciente preocupación por el crecimiento económico, se continúa priorizando la atención a la amenaza que representan los riesgos inflacionistas. El hecho de que la inflación en la Eurozona se encuentre en niveles máximos de los últimos años está soportando momentáneamente los argumentos para mantener los tipos de interés inalterados. No obstante, la situación que se está viviendo actualmente en unos mercados dominados por la restricción del crédito, unido a que con la desaceleración económica global y la apreciación del euro, la inflación debería ser menor problema en la Eurozona, durante 2008 podrían hacer cambiar de estrategia al BCE. De hecho, el mercado está descontando en el comienzo de 2008, bajadas de tipos en Europa para la segunda mitad de año.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En este escenario, las tasas de referencia, afectadas por la situación de iliquidez del mercado interbancario, han cotizado con primas de riesgo elevadas finalizando el ejercicio en el caso del Euribor a 12 meses en el 4,75%, 75 puntos básicos por encima del indicador a cierre de 2006.

Divisas y tipos de cambio

Respecto a las divisas, el entorno macroeconómico descrito dominado por las agresivas rebajas de tipos en EEUU y las crecientes dificultades económicas en la principal economía del planeta han derivado en una debilidad del dólar superior a lo predecible. Con respecto al euro, el creciente diferencial de tipos de interés a favor de la Eurozona y los temores a una recesión norteamericana llevaron al dólar de EE.UU. frente a la moneda única a cerrar en niveles de 1,45 tras depreciarse un 10% en el año en una tendencia bajista que continúa en el comienzo de 2008 a tenor de los acontecimientos que se suceden al otro lado del Atlántico. Ello está permitiendo a la región, compensar parte de la inflación importada por los encarecimientos de la energía y las materias primas, si bien pone en entredicho el futuro de las exportaciones por la pérdida de competitividad. En definitiva, las previsiones indican que, una vez que se empiece a dilucidar la recuperación de la economía de EE.UU. o que se confirme el inicio del ciclo bajista de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, se comenzará a vislumbrar la recuperación de una divisa, la norteamericana, sobre cuya debilidad ya empiezan a mostrar inquietud las principales autoridades económicas mundiales.

Vidrala, S.A.

A modo de resumen, y antes de entrar en los detalles específicos de lo ocurrido en cada una de las principales áreas de actividad, identificamos a continuación los acontecimientos más relevantes que han afectado al desenvolvimiento de la actividad del Grupo Vidrala durante el año 2007:

- Refuerzo de nuestra Calidad: el 2007 podemos definirlo como el Año de la Calidad. Los resultados han sido muy positivos y así lo han percibido nuestros clientes si analizamos los datos de reclamaciones recibidas y de la encuesta anual de satisfacción que nos complimentan.
- Modernización importante de nuestras instalaciones productivas para ir terminando los procesos de integración de las plantas adquiridas en estos últimos años. Con esta tarea podemos decir que las plantas de Gallo Vidro y Corsico Vetro han adecuado sus instalaciones a las necesidades que entendemos son indispensables para nuestros estándares de eficiencia y calidad. En el caso de Castellar Vidrio, este proceso finalizará en el ejercicio 2008.
- Continuidad a nuestro proceso de crecimiento del negocio, en cumplimiento con nuestro Plan Estratégico vigente hasta el año 2010, que se ha materializado con la adquisición la planta productiva situada en Bélgica, MD Verre.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.
- Iniciación del Plan de Innovación del Grupo Vidrala para los próximos años. Este plan es uno de los objetivos básicos para la mejora de nuestra competitividad y estará formalizado en la primera mitad del año 2008.
- Fortalecimiento de nuestras políticas de Formación y Comunicación. El esfuerzo realizado en la integración de todas las personas en la Nueva Cultura del Grupo Vidrala ha tenido reflejo en un gran número de acciones, como por ejemplo la primera edición del MBA Vidrala.
- Reposicionamiento comercial con aumento de nuestra presencia en el mercado francés y consecución de gestión directa del cien por ciento de nuestras ventas en el mercado italiano.
- Reconocimiento de los mercados de renta variable a nuestra gestión, lo que nos ha llevado a valores de capitalización máximos históricos, aumentos importantes en los volúmenes de contratación del valor o agradecimientos públicos a nuestra labor de atención al inversor

El resultado de las acciones comentadas, junto con el resto de actuaciones operativas desarrolladas durante todo el año 2007 han supuesto el alcanzar resultados operativos record histórico para Vidrala. Estos resultados los consideramos un gran éxito si tenemos en cuenta el entorno complicado en el que se han conseguido, con:

- dificultades internas por seguir inmersos en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo, a la que en 2007 hemos añadido un nuevo país
- volatilidad importante y falta de confianza de los mercados financieros y de los inversores en renta variable, que nos afectan de manera directa como empresa cotizada
- degradación de nuevo de los precios de la energía y las materias primas

Actividad comercial

Es una característica de nuestro sector el evolucionar con crecimientos de mercado moderados, propios de negocios maduros como lo es el de los envases de vidrio. Este factor, aunque impide el que se produzcan grandes alegrías es, sin embargo, una fortaleza en momentos de crisis de confianza económica como la que hemos comenzado en este ejercicio 2007, puesto que nos permite seguir creciendo como sector con tasas siempre positivas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Los informes anuales que han elaborado las asociaciones de empresas de envases de vidrio de España y de Portugal, muestran un crecimiento de las toneladas vendidas del 1,47 y del 8,82%, respectivamente. Dentro del mercado ibérico en su conjunto, las ventas en la Península han crecido un 1,81% en los volúmenes de toneladas comercializadas, lo que demuestra que los mayores crecimientos se han concentrado en los mercados exteriores y, fundamentalmente en Francia.

Si analizamos los crecimientos de volúmenes en nuestros mercados, comprobamos que los mejores crecimientos se han centrado, como viene siendo habitual, en segmentos ligados a la dieta mediterránea (conservas y aceites) y con buenos comportamientos en segmentos de mucho peso específico en la producción peninsular, como son el vino y la cerveza.

En este entorno, la actuación comercial del Grupo Vidrala se ha centrado en tres objetivos principales:

- búsqueda de la optimización de nuestro posicionamiento comercial que nos permita crecer más que el sector en su conjunto y con mejores márgenes de negocio. En este sentido, hemos conseguido crecer significativamente en el mercado francés, aparte de porque ha sido el país que más demanda de envases de vidrio ha tenido en 2007 (considerando nuestros mercados naturales), para prepararnos mejor a asentar nuestra presencia en este país consecuencia de la capacidad productiva que hemos adquirido con la compra de la sociedad belga MD Verre.
- control directo de todos los clientes a los que llegan nuestros envases fabricados en Italia. Finalmente, hemos conseguido en el año 2007 asegurarnos el cien por ciento de las ventas directas a clientes en Italia. Nuestro buen hacer como fabricantes y la credibilidad que tenemos en otros países, han permitido alcanzar esta independencia comercial en Italia, fundamental para la supervivencia y desarrollo en este mercado a partir de ahora.
- adecuación de nuestra organización comercial para atender de manera directa y eficiente los nuevos grandes mercados en los que hemos crecido con más volumen, como son Francia e Italia. Es estos países queremos garantizar el trato directo con el cliente, factor de éxito comercial del Grupo en países como España y Portugal.

El negocio está claro que no puede vivir del crecimiento si este no va acompañado de una correcta rentabilidad. Tras ver como el entorno de encarecimiento de precios de nuestros principales factores de producción, que se aceleró el pasado año 2006, continuaba con perspectivas similares para el año 2007, centramos nuestra política comercial en conseguir absorber el encarecimiento del coste de fabricación con una mejora de los precios de venta por un mejor posicionamiento en los clientes más rentables.

Esta estrategia de posicionamiento por márgenes ha tenido mucho éxito y nos ha permitido recuperar la pérdida de competitividad económica que se nos estaba produciendo fundamentalmente por el exagerado crecimiento de los precios energéticos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En este sentido, la puesta en marcha del nuevo sistema corporativo de gestión de la información, implantado para el área comercial en el último trimestre de 2007, nos va a ser de gran utilidad para una gestión más rentable y objetiva de cara a los próximos años.

Para terminar, con las referencias a la eficiencia económica de nuestra política comercial, es importante señalar lo fundamental que va a resultar el poder garantizar que nuestras ventas a clientes italianos se hagan de manera directa al ciento por ciento. Esta situación nos va a permitir una recuperación clara de rentabilidades al eliminar las cargas de intermediarios y poder fijar de manera directa el nivel de servicio adecuado a cada cliente.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, la actividad comercial de Vidrala no sólo perseguía la mejora de los volúmenes de negocio y de los precios de venta que absorbieran entornos inflacionistas de energía y materias primas, también tenía retos de integración de nueva capacidad productiva. En este año 2007, el reto ha sido integrar de manera urgente la nueva filial MD Verre de cara al ejercicio 2008. Sólo se han dispuesto de 4 meses, para determinar los productos y clientes que nos interesaban del portafolio comercial adquirido y reorganizar nuestra fuerza de ventas para atender estos nuevos clientes con mayor eficiencia y con la cultura de "servicio Vidrala". Esto se ha conseguido en un tiempo record y hoy podemos decir que la nueva capacidad de venta está integrada en su totalidad.

Los retos marcados para el año 2007 no eran sencillos y el entorno económico tampoco ha ayudado mucho, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy positivo con una facturación en el año 2007 que ha superado en un 15,28% a las ventas del año 2006, alcanzando una cifra máxima histórica de 353,6 millones de euros. En esta mejora sustancial de la facturación han contribuido de manera proporcional los incrementos de las toneladas vendidas, así como los crecimientos de los precios de venta.

Actividad Industrial

El entorno de negocio que hemos descrito con detalle en los capítulos previos, la desfavorable situación de precios de la energía y las materias primas, el proceso de integración de nuevas plantas productivas y las obligaciones que pudieran surgir ante posibles nuevos crecimientos corporativos, eran los cuatro grandes retos a los que nos enfrentábamos en 2007 desde la perspectiva del área industrial.

Nos estamos habituando ya a convivir en un entorno de costes fuertemente inflacionista, que en nuestro caso se ve agravado además por una presión de normativa medioambiental que encarece aún más a procesos fuertemente industrializados como el nuestro. Ello provoca que nuestras estrategias de desarrollo técnico y de aprovisionamientos se hayan acostumbrado ya a una gestión sobre la base de la sostenibilidad económica y competitiva de nuestro negocio, lo que ha acelerado la definición de nuestra estrategia en I+D+i en los próximos años.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Dado que nuestro negocio es muy intensivo en recursos, el aprovechamiento máximo de los mismos es la base de nuestra rentabilidad. Es por ello que el trabajo realizado en esta área se ha centrado en premisas tan importantes como conseguir:

- el aumento de las vidas útiles de las instalaciones productivas (mejoras en el diseño de las mismas y en las políticas de mantenimiento)
- la reducción de los consumos energéticos mediante la recuperación de dicha energía
- la mejora de la calidad y, en consecuencia, del rendimiento de fabricación
- la minimización de los residuos generados
- la automatización de los procesos y menos dependencia de la gestión por parte de las personas
- la adecuada formación de todos los trabajadores, complementando la base industrial con la sensibilidad económica de las actividades que realizan
- la adecuada transmisión del conocimiento técnico y de los procesos operativos

El proceso de integración de las plantas adquiridas hasta el año pasado ha seguido los planes que teníamos establecidos. Podemos decir que las instalaciones, en las sociedades Gallo Vidro y Córscico Vetro, ya están muy avanzadas en la consolidación y adecuación a los objetivos y estándares del Grupo, y esperamos que en 2008 finalicemos esta tarea en Castellar Vidrio. El esfuerzo, en este sentido, ha sido muy importante pero los resultados se están viendo mejorados.

En el caso de Gallo Vidro, los resultados de la integración total ya se reflejan en términos económicos y operativos. Ya han alcanzado los niveles de rentabilidad y rendimiento que teníamos establecidos como habituales en las plantas tradicionales que gestionábamos en España (Aiala Vidrio y Crisnova Vidrio).

Para la filial italiana, Corsico Vetro, podemos decir que estamos a punto de finalizar la adecuación de las principales instalaciones y ahora sólo nos queda asentar los procedimientos de trabajo. Pero ya en 2008 vamos a comenzar a ver los resultados más importantes de todo este trabajo, sobre la base de tres elementos fundamentales: reforzamiento de la dirección industrial de la planta, trabajo en comunicación directa con los clientes finales y mayor control económico de todas las actividades. Entendemos que, tras la buena evolución vista en 2007 en todos los indicadores básicos de nuestro negocio en Italia, el año próximo marcará el inicio de una gestión rentable y creciente para los próximos años.

Castellar Vidrio ha tenido un ejercicio muy complicado, consecuencia de la necesidad de acometer la modernización de uno de sus hornos, de haber tenido un accidente importante en sus instalaciones, afortunadamente sólo con impacto en términos económicos, y de haber sufrido dificultades notables en la calidad de las materias primas recibidas. Entendemos que después de un año tan complicado y con el importante plan de inversiones iniciado y que va a finalizar en 2008, esta planta comenzará a trabajar con niveles importantes de rentabilidad en el segundo semestre de 2008 y confiamos en su plena integración, en términos de rentabilidad y eficiencia industrial, para el ejercicio 2009.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

La novedad, como para el resto de las áreas, ha sido la incorporación en el mes de septiembre de la planta de Bélgica, MD Verre. El esfuerzo de integración está siendo muy importante consecuencia de la mala situación económica por la que atravesaba esta compañía antes de la adquisición por parte del Grupo Vidrala. Esta escasez de recursos para su gestión había generado un deficiente mantenimiento de las instalaciones y la inexistencia de un plan industrial para el medio y largo plazo. En los cuatro últimos meses de 2007 se ha diseñado el plan industrial que incluirá, entre otras cosas, la modernización de uno de sus dos hornos en el año 2008, así como un importante proceso de formación a las personas de la nueva sociedad para facilitar su adecuación a los estándares operativos de Vidrala. El proyecto de integración lo estamos abordando con gran ilusión por el enorme potencial de mejora que tiene esta planta y las inmejorables condiciones que ofrecen sus amplias instalaciones. En cuatro meses ya se ha conseguido mejorar su rendimiento productivo en un 13% y, aunque continúa alejado de nuestros estándares operativos, nos hace ser muy optimistas en el corto y medio plazo. Esta nueva planta reforzará nuestra capacidad de producción en un 15%.

Entrando en cifras de actividad, las toneladas producidas en el entorno del Grupo durante el año 2007 han superado las del ejercicio precedente en un 6,47%. De este crecimiento, un 1,5% proviene de aumentos de fabricación en plantas históricas y casi un 5% correspondería a la producción consolidada de la planta belga en los cuatro últimos meses del ejercicio finalizado.

El plan de inversiones ejecutado durante el ejercicio 2007 ha alcanzado una cifra de 29,3 millones de euros. De estas inversiones las más destacables serían las siguientes:

- Modernización de uno de los dos hornos de la planta de Castellar Vidrio
- Adecuación de las instalaciones de Gallo Vidro para la mejora y eficiencia en el consumo energético
- Aumento de la capacidad de almacenamiento en Italia y Portugal
- Mejora de la maquinaria de inspección de calidad del producto terminado e instalación de identificación y etiquetado de botellas fabricadas

Para finalizar, es importante señalar que sería imposible el hacer frente a este proceso de expansión corporativa sin un adecuado reforzamiento del equipo industrial, principal motor de nuestra actividad. En este sentido, se ha continuado con la política iniciada en estos tres últimos años y hemos reforzado nuestros medios humanos fundamentalmente en :las direcciones de las plantas productivas y en el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Actividad en Calidad

Como ya hemos mencionado en la parte introductoria a la definición de nuestra actividad durante el ejercicio 2007, este periodo se determinó como el Año de la Calidad para el Grupo Vidrala y ¿en qué se ha materializado el esfuerzo de mejora en nuestro nivel de calidad?:

- Acciones para la mejora en la calidad de nuestros productos, trabajando sobre aspectos claves en nuestro proceso de calidad como son: las pautas de inspección, la determinación de los criterios de calidad para todas las plantas del Grupo, el control de las materias primas,.... El resultado ha sido muy positivo, reduciendo el número de reclamaciones de producto en un 23% sobre las recibidas en el año 2006 y en un 50% sobre las contabilizadas hace dos años
- Actuaciones para la mejora de las prestaciones y comportamiento de nuestros embalajes, especialmente en cuestiones como la fiabilidad y resistencia del flejado y el retractilado o la conservación del producto en nuestros almacenes. El resultado de las acciones realizadas ha sido tan positivo como las actuaciones en el producto, con una reducción de las reclamaciones del 40% sobre el año precedente
- Proyectos interdisciplinarios concretos para la mejora de la resistencia física y mecánica de los envases a las diferentes demandas existentes en los procesos de envasado, distribución y utilización por parte del consumidor final.
- Implantación del Sistema de Seguridad Alimentaria (HACCP): hemos obtenido esta certificación en nuestra planta de Portugal, Gallo Vidro, y es un objetivo del año 2008 el extender esta certificación al resto de las plantas productivas del Grupo.

El Sistema de Gestión de la Calidad se debe basar en una adecuada y constante política de mejora continua y debemos perseguir la eliminación de todos los defectos en nuestro producto, por lo que lo conseguido en 2007 sólo puede ser considerado como la base de nuestro trabajo en este área para el año 2008.

Todas las acciones encaminadas a la mejora de la calidad parecen haber sido muy bien valoradas por nuestros clientes, como se demuestra con la importante mejora de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente. Esta encuesta nos posiciona por encima de nuestra competencia en materia de calidad, mejorando en más de un 6% sobre las cifras de evaluación del año 2006, estando muy satisfechos al entender que el esfuerzo realizado ha sido reconocido por quien debe hacerlo, el Cliente.

Actividad en Medio Ambiente

El desempeño ambiental del Grupo Vidrala en el año 2007 se ha visto condicionado por los procesos de tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

La Autorización Ambiental Integrada, regulada por la legislación sobre prevención y control integrado de la contaminación (IPPC), es un permiso único que sustituye a las Autorizaciones por impacto ambiental que existían hasta ahora y que impone un serie de requisitos obligatorios con el objeto de controlar y reducir el impacto de todos los aspectos ambientales que se generan en nuestra actividad.

Aunque la entrega de los proyectos de solicitud de Autorización Ambiental se realizó durante el año 2006, el año 2007 ha sido clave para la negociación con las Autoridades Competentes de cada País y Comunidad Autónoma donde están localizadas las plantas productivas del Grupo Vidrala. Se han desarrollado solicitudes de petición de información adicional y contactos directos con las diferentes Administraciones a fin de aclarar dudas o lagunas no especificadas en el proyecto inicial.

En nuestro sector, la obtención de esta Autorización se convierte en un hecho especialmente relevante debido a los límites que pueden imponernos en las emisiones de los hornos de fusión de vidrio, el aspecto ambiental más significativo de nuestro proceso de fabricación. Hasta ahora, estas emisiones se regulaban por el Decreto 833/1975, normativa que no respondía a las actuales directrices de control atmosférico regulado en Europa, más restrictivas. La importancia para nuestro sector se centra en que, los límites de emisión que aparezcan en esta Autorización van a tomar como referencia las mejores tecnologías disponibles desde el punto de vista ambiental. Y, como su propio nombre indica, si son las mejores, las emisiones deberán ser bajas.

En este sentido, todas las áreas del Grupo Vidrala (Industrial, Proyectos, Técnica, Financiera, etc.) han colaborado activamente en materia medio ambiental para el estudio, análisis y definición de las mejores tecnologías disponibles económicamente viables a incorporar en nuestras fábricas. Este trabajo de equipo ha permitido establecer un compromiso para la implantación de estas tecnologías en todas las plantas del Grupo Vidrala.

El análisis y elección de las tecnologías a instalar, tanto primarias como secundarias, para la prevención de la contaminación ha representado, por tanto, uno de los proyectos estratégicos del Grupo Vidrala durante este año. Las importantes inversiones a realizar deben ser planificadas considerando que la producción de envases de vidrio es un proceso en continuo. No se producen paradas hasta el final de la vida útil del horno (8-10 años), con tendencia a aumentar este período. Por tanto, las mejores tecnologías, sólo pueden ser instaladas coincidiendo con la reparación total de un horno dado que es el único momento en que no se afecta a las condiciones de trabajo del mismo (presión, temperatura, etc.)

Asimismo, una vez definido el plan de implantación en cada fábrica, el departamento de medio ambiente ha desarrollado un esfuerzo importante para comunicarlo a las Autoridades Competentes desde una posición de absoluta transparencia y confianza, Sin olvidar de transmitir los peligros que pueden acarrear la aplicación no posibilitista de una normativa ambiental sujeta a muchas interpretaciones.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Este año también se ha visto marcado por el término del primer período de aplicación del protocolo de Kioto. Este período, que ha comprendido desde el año 2005 al 2007, ha servido de experiencia para todos los sectores afectados y para las Autoridades Competentes. Se ha puesto a prueba el procedimiento de comercio de emisiones de CO2 aprobado en la decisión 2004/156/CE, identificándose los problemas y perfilando las acciones correctoras que han culminado en el desarrollo de una nueva metodología para cada sector afectado ya publicada para el segundo período.

Durante estos años el Grupo Vidrala ha establecido una sistemática de trabajo para calcular e informar mensualmente al Comité de Dirección sobre la evolución de los derechos de emisión de CO2. Esta sistemática que recoge las directrices incluidas en la normativa europea que regula este aspecto ambiental, se ha visto depurada por las sucesivas verificaciones realizadas por una entidad independiente de reconocido prestigio a nivel europeo (TÜV Rheinland). El trabajo de estos verificadores ha ayudado a eliminar las posibles sombras en el procedimiento.

Relacionado con el CO2 se debe también mencionar la aprobación del plan de asignación para el segundo período del comercio de emisiones 2008 – 2012. Desde Vidrala estimamos el esfuerzo realizado por la Administración para que el reparto individualizado de las asignaciones de derechos para este segundo periodo, se haya adecuado lo más fielmente posible a la realidad industrial. De hecho, las asignaciones para el segundo período han estado en línea con lo solicitado por nosotros.

Una vez conocida la asignación, lo que nos ocupa es que una parte de las reservas de nuevos entrantes sean asignadas a nuestro sector, siempre que se hagan ampliaciones y modificaciones de capacidad de las actuales instalaciones productivas destinadas a atender la creciente demanda del Mercado de consumidores de envases de vidrio. Sin la reserva de estos nuevos entrantes para el sector, se puede comprometer su evolución y frenar su desarrollo.

Destacar que se han realizado las auditorias de seguimiento del sistema de gestión según ISO 14001:2004. La entidad certificadora ha constatado la evolución positiva del sistema de gestión, destacando el compromiso del Grupo Vidrala por el desarrollo sostenible y la mejora continua en el área ambiental.

Reforzando lo señalado en años anteriores, reiteramos la importancia de los pilares ambientales sobre los que el Grupo Vidrala desarrolla su actividad industrial y que se fundamentan en lo siguiente:

- creemos en nuestro futuro pero, éste no es posible si no existe un necesario equilibrio entre tecnología y satisfacción de las necesidades humanas, entre crecimiento y respeto a la naturaleza.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- conocemos nuestras limitaciones ambientales: el consumo energético, las emisiones a la atmósfera y la generación de residuos; sin embargo, las entendemos como oportunidades de mejora, como retos a superar en nuestro camino por el progreso y la sostenibilidad.
- avanzamos hacia la prevención de la contaminación para lo que establecemos objetivos documentados y evaluados sistemáticamente que no sólo evidencian el firme compromiso de cumplir con la legislación sino de contribuir a la mejora continua del medio ambiente.
- todos los que formamos parte de este proyecto industrial participamos de esta declaración de principios, nosotros, los trabajadores, y los que nos ayudan, clientes, proveedores, Administración,..; todos acumulamos un conocimiento muy valioso de nuestro trabajo con el que garantizamos que la mejora ambiental es un proceso vivo, que no tiene un final.

Para terminar con la memoria de actividad ambiental, remarcar los continuos esfuerzos implementados en el conjunto del Grupo Vidrala por optimizar el uso de vidrio reciclado en nuestro proceso productivo.

Durante el ejercicio 2007, el tonelaje acumulado de vidrio reciclado que hemos utilizado en nuestro proceso productivo ha alcanzado la cifra de 492.314 toneladas, 22.226 toneladas más que en 2006.

Con las toneladas de vidrio reciclado empleadas en 2007 en los hornos hemos conseguido:

- reducir en 36.800 Mwh el consumo energético
- emitir 88.617 toneladas menos de CO₂
- consumir 590.776 menos toneladas de materias primas
- reciclar 1.426 millones de botellas que no se depositarán en vertederos convertidos en basura

Actividad en I+D+i

Las tres principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación y el desarrollo, han tenido una evolución importante durante el pasado año 2007, en aspectos que pasamos a detallar a continuación:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Tecnologías del proceso

El Plan Estratégico vigente para el Grupo Vidrala, que se desarrolló durante el pasado año 2006, identificaba la innovación como un elemento clave para la evolución sostenible y competitiva de nuestro negocio. Consecuencia de ello, se ha comenzado a finales de 2007 con la elaboración del Plan de Innovación Tecnológica 2008-2011. Para la elaboración de este plan se cuenta con la participación de todas las áreas funcionales de la empresa y de representantes de todas las empresas pertenecientes al Grupo puesto que se ha considerado de vital importancia la contribución de todas las personas con sus aportaciones innovadoras, no sólo con perspectiva tecnológica, sino también con la visión de lo que nos demanda el consumidor final y la necesidad de apoyo y respeto al desarrollo social sostenible.

El objetivo del Plan pretende identificar las tecnologías más prometedoras para el desarrollo eficiente de Vidrala, con una definición del horizonte de desarrollo de los proyectos en el corto, medio y largo plazo.

El documento final que definirá nuestra estrategia innovadora 2008-2011 quedará terminado en el primer semestre del ejercicio que iniciamos y pensamos que este puede ser un motor fundamental para el desarrollo de nuestro Grupo y un elemento de diferenciación respecto de nuestros competidores.

La fase de crecimiento que iniciamos en el año 2003 ha continuado en este pasado ejercicio. Consecuencia de la misma, cada vez resulta más importantes las funciones de formación y adiestramiento de nuestro personal industrial para el conocimiento, utilización y optimización de nuestros equipos y de la tecnología que soporta nuestros procesos productivos.

La automatización de los controles y tareas de producción sigue siendo una de las claves como fuente de reducción de costes pero, además, perseguimos con ella el conseguir la estandarización, la repetitibilidad y, por supuesto, la mayor fiabilidad del proceso de producción, para finalmente obtener la mejora de la calidad de nuestro producto final.

En relación con la citada automatización, se ha desarrollado internamente maquinaria específica para la garantía del producto a determinadas solicitudes mecánicas (no existen en el mercado), así como equipos de calibración automática que aseguran la fiabilidad del proceso.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

El cada vez más deteriorado precio de la energía, elemento muy sensible a nuestros costes de producción, ha acelerado y potenciado nuestro interés por trabajar en la mejora de la eficiencia energética de nuestro proceso productivo en su globalidad. Por su importancia y peso específico en nuestro proceso de fabricación, se ha trabajado intensamente en la tecnología de explotación de los hornos de fusión, que es el elemento del proceso en el que más energía se consume, adoptando multitud de acciones encaminadas a la reducción de costes a través de nuevos controles de niveles de fusión y temperaturas, así como mejoras en la combustión y aprovechamiento del calor que la misma genera. En este sentido, también se ha trabajado de manera directa con el departamento de medio ambiente para el diseño de instalaciones que mejoren al mismo tiempo que la reducción de consumo energético (recurso escaso), la minimización de las emisiones en el proceso de fusión.

Otro vector de desarrollo de nuestra tecnología de proceso es la persecución continuada de la mejora en la calidad del producto, para la mejora de nuestro rendimiento final que repercute en un coste de producción más reducido. En esta línea, se han ido incorporando a nuestros procesos una nueva generación de máquinas de moldeo de envases que incorporan las últimas tecnologías desarrolladas para la mejora en la regulación de movimientos de los mecanismos de formación de los envases, como en los sistemas de refrigeración, que contribuyen a la mejora de la calidad del producto.

La gestión de la información que contiene los datos de producción es otro de los pilares en los que llevamos desarrollando tecnología propia en los últimos años, ya que consideramos que sólo lo que se puede medir es susceptible de ser mejorado, y seguimos desarrollando una herramienta informática con la que mantenemos el control de todos los datos con los que se programa la producción y los datos que se obtienen de la inspección final del producto. Pensamos que es necesario tener este control para poder dar un salto cualitativo en el futuro y acercarnos a la idea de fábrica inteligente.

El proceso de integración de todas las plantas que hemos adquirido en los últimos cuatro años nos obliga, al igual que en años precedentes, a impulsar un proceso de mejora continua de nuestras instalaciones y de nuestras máquinas con más futuro, ampliando su funcionalidad, y adaptándolos a las necesidades de nuestro personal, con idea de generalizar su aplicación en todas las plantas de Grupo a la mayor velocidad posible. Siempre hemos creído que uno de nuestros mayores factores de éxito frente a nuestros competidores era nuestro conocimiento de la tecnología que tenemos implantada y la gestión de la misma, y esto es lo que tratamos de trasladar a las cuatro nuevas plantas productivas que gestionamos tras los procesos de adquisición de los últimos años.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Para terminar con el detalle de lo realizado en materia de tecnologías de proceso, nos gustaría destacar que continuamos nuestra labor de investigación e innovación en el ámbito de grupo de trabajo de investigación internacional, International Partners Glass Research, en el cual se está trata de mejorar el conocimiento compartido para el desarrollo, tanto del producto, como del proceso de producción, sin olvidar aspectos hoy tan importantes como la reducción de emisiones y la mejora del medio ambiente, tratando de garantizar un desarrollo sostenible de la actividad industrial del sector de fabricación de envases de vidrio. En este sentido, a lo largo del año 2007, una de las principales líneas de investigación ha estado relacionada con la sustitución de productos empleados en el proceso de fabricación que puedan perjudicar a las personas o al medio ambiente, desarrollando alternativas para su uso en explotación.

Desarrollo de producto

Es una tarea permanente el diseño y desarrollo de nuestra gama de envases que nos permitan mejorar nuestra posición de cara a nuestros competidores, ofreciendo al cliente un catálogo de productos que cubran sus expectativas.

En esta línea, seguimos mejorando en la explotación y el uso de nuestra herramienta de simulación, como ayuda para el diseño de nuevos modelos y para diagnóstico de problemas con los modelos existentes. Esta herramienta se complementa con nuestro concepto de parametrización de los diseños, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

En este campo seguimos avanzando en el dominio y utilización de la simulación matemática de las diferentes etapas y parámetros del proceso.

Tecnologías de la información

Existe un tercer elemento en el ámbito de la innovación y que tienen que ver con la gestión de la información.

En julio del año 2006 pusimos en marcha un importante proyecto de adecuación e integración de todos nuestros sistemas de gestión de la información con la implantación de un nuevo ERP corporativo, en nuestro caso SAP.

Durante el año 2007 hemos procedido a la finalización del diseño funcional de todas las tareas de gestión del Grupo Vidrala, considerando cosas tan importantes como: nuestra dimensión internacional (adecuación a las normativas inherentes a cada país), a los nuevos procesos de negocio consecuencia de la globalización de nuestros clientes y mercados, a las oportunidades y sinergias que nos aporta nuestra nueva dimensión de cara a proveedores globales, a las nuevas exigencias de calidad y servicio que nos exige nuestro mercado o a las exigencias siempre crecientes que tenemos como sociedad cotizada de cara a nuestros accionistas. Este trabajo ha supuesto un esfuerzo muy importante de definición y de gestión cultural y operativa del cambio.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En paralelo a este trabajo de diseño, se ha procedido a implantar todos los módulos operativos del nuevo ERP, en todas las plantas del Grupo, con excepción de MD Verre que fue adquirida en los últimos meses del año 2007. La implantación y puesta en marcha ha sido un éxito absoluto, por los siguientes motivos:

- su tiempo de implantación, incluyendo diseño: dieciocho meses
- su ámbito de implantación: multiempresa y multipaís
- su opacidad a nuestros colaboradores externos (clientes, proveedores, accionistas,...): no se han visto afectados en absoluto por este cambio en la operativa de nuestras relaciones

Con el trabajo realizado y a pesar de que a lo largo del año 2008 nos quedan algunas tareas importantes de asentamiento y optimización del sistema, así como de refuerzo de la formación de los usuarios para el aprovechamiento mayor del potencial de la información de la que ahora disponemos, podemos asegurar que en este momento Vidrala puede afirmar que:

- podemos acelerar nuestro crecimiento corporativo
- vamos a optimizar e implantar de manera más eficiente las mejores prácticas disponibles en las diferentes sociedades que componen nuestro Grupo
- vamos a mejorar nuestro servicio
- vamos a aprovechar mejor nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora competitiva

Actividad en Recursos Humanos

En un proceso de crecimiento corporativo y de expansión internacional como el que estamos inmersos, el desempeño del área de Recursos Humanos es fundamental para garantizar el éxito. Si, además, como ocurre en el caso del Grupo Vidrala, en esta área de responsabilidad confluyen todas las tareas de gestión de la formación, de la organización y de los sistemas de información es evidente que todas sus actuaciones van a ser claves para la mejora que ha experimentado el Grupo Vidrala durante el año 2007.

Como actuaciones de más envergadura realizadas a lo largo del año 2007, se pueden destacar las siguientes:

- Definición del modelo organizativo y de toma de decisiones en el Grupo Vidrala: este modelo incluye pautas relacionadas con las políticas de comunicación y de reporting, las relaciones jerárquicas y funcionales, los procedimientos de decisión centralizados y los que permanecerán descentralizados a nivel de planta, la definición de las funciones para cada puesto en la organización o las plantillas objetivo para cada sociedad
- Definición explícita del modelo de integración de las nuevas sociedades que se incorporen al Grupo Vidrala: basado en las “certezas” y factores de éxito de nuestra gestión hasta la fecha y las necesidades detectadas como necesarias de cumplir a corto plazo

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Establecimiento de unas nuevas pautas en la política de contratación de personas en el Grupo: puestas ya en marcha en el acelerado proceso de refuerzo de técnicos y directivos que se ha llevado a cabo durante el año 2007
- Refuerzo de nuestra política de formación y gestión del conocimiento dentro del Grupo Vidrala: el resultado de esta política ha sido la impartición de más de 40.000 horas de formación a los trabajadores del Grupo Vidrala en el año 2007. De estas acciones de formación nos parece relevante destacar la celebración del primer curso “MBA Vidrala” en el que se pretende formar a nuestros trabajadores para definir un estilo propio para nuestros directivos en el futuro inmediato y, simultáneamente, compartir el conocimiento de las personas de todas nuestras sociedades y países en los que estamos implantado.
- Negociación del convenio colectivo y de las reglas de organización y régimen del trabajo de nuestra nueva filial belga MD Verre: dentro del proceso de adquisición e integración de esta sociedad en Bélgica, nos propusimos dejar bien definidas las pautas de trabajo que definen el estilo de gestión de personas en el Grupo Vidrala. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento y representan, además, una importante renovación del modelo de relaciones laborales y de organización del trabajo, en línea con la cultura organizativa de Vidrala, así como de implicación de los trabajadores en el proyecto de la compañía, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad de la compañía.
- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.

En términos de dimensión de nuestra plantilla fija, esta se ha visto reforzada con la incorporación de Md Verre al Grupo Vidrala, alcanzando una cifra en el entorno de 1.640 personas (1.388 en 2006). En este sentido, se están potenciando sociedades como nuestro holding Vidrala (100 personas) con idea de reforzar el equipo técnico y de gestión, para estar en condiciones de afrontar cualquier proyecto relacionado con nuestro desarrollo corporativo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Actividad Económica

Como hemos hecho en la descripción de los acontecimientos más relevantes ocurridos en las diferentes áreas operativas durante el ejercicio 2007, vamos a describir brevemente algunos aspectos significativos que han resultado de lo trabajado en el área económica durante este último ejercicio:

- Diseño e implantación de los módulos SAP de compras, contabilidad, tesorería, programación de la producción, gestión de almacenes y gestión del transporte de producto terminado: el diseño funcional ha permitido adaptarnos a la realidad presente y a los cambios que prevemos de legislación y de exigencia de nuestros clientes y proveedores. En los inicios del ejercicio 2008 trabajaremos para el máximo aprovechamiento de las posibilidades que nos ofrecen los nuevos procedimientos de control de gestión y de reporting corporativo, con el objetivo de acelerar la implantación de las mejores prácticas disponibles en todas las sociedades de nuestro perímetro de consolidación
- Organización de personas en el área: adaptación a la actual dimensión y requerimientos de servicio del Grupo en los departamentos de contabilidad, compras, programación de la producción y tesorería.
- Programación de la producción: a pesar del entorno cambiante en el venimos desarrollando esta función en los últimos años, consecuencia de la incorporación de nuevas plantas y el crecimiento significativo en algunos mercados sin referencias claras de datos históricos (Francia e Italia), la disponibilidad de producto para la venta en 2007 ha sido excelente. Este es un claro ejemplo de la efectividad que esta teniendo el modelo interno de integración al que hemos hecho antes referencia al hablar de las actividades impulsadas desde el área de Recursos Humanos.
- Aprovechamiento fiscal: el 2007 ha sido el año con menor tasa impositiva real de los últimos años consecuencia de la buena gestión de la estructura Holding de Vidrala y la mejora de los porcentajes de impuesto de sociedades en Territorio Común o en Italia.
- Negociación con MD Verre: los resultados de la negociación que han dado lugar a la adquisición de MD Verre, desde la perspectiva financiero - contable han sido muy positivos.
- Ahorros en energía: desde la perspectiva del departamento de compras y consecuencia de la perfecta sincronización existente con el área industrial, en 2007 se han comenzado a ver ahorros muy significativos en la planta de Gallo Vidro por las modificaciones en la estrategia de utilización de combustibles y energía eléctrica. Estas modificaciones no sólo han provocado importantes ahorros económicos en el consumo de energía, sino que han contribuido también a mejorar sustancialmente nuestra situación medioambiental.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Atención al inversor: hemos continuado con nuestra política tradicional de ampliar la visibilidad de nuestra compañía en el mercado bursátil español, con la ampliación de las agencias de análisis que nos cubren habitualmente. Esta tarea de atención continuada se ha visto reconocida por los analistas de la Bolsa española, habiendo sido elegidos como empresa de referencia entre las small caps españolas en el año 2007 en nuestra labor de atención al inversor.

Si nos centramos en el análisis de los principales indicadores económicos, el ejercicio 2007 ha supuesto un nuevo hito en el proceso de crecimiento y mejora del Grupo Vidrala, con la consecución de cifras record en la historia de nuestra Compañía en todos los capítulos relevantes de nuestra cuenta de resultados.

Para alcanzar estos crecimientos tan importantes es evidente que el factor fundamental es el aumento tan notable de nuestra dimensión, puesto que aún estamos lejos del aprovechamiento óptimo de nuestra capacidad, lo cual se demuestra por el hecho de no haber mejorado nuestros márgenes operativos sobre ventas, en términos relativos, respecto a los ejercicios anteriores. Pero esto último es lo que nos hace ser más optimistas de cara a los próximos años, puesto que somos conscientes que el proceso de integración de las plantas productivas adquiridas en los años 2005 y 2007 está aún en una fase inicial y no ha dado lugar a los beneficios que de ellas estamos seguros vamos a conseguir.

A lo largo del ejercicio 2007 se han ido acentuando las expectativas más negativas de la economía mundial, con una crisis del mercado financiero sin comparación en la última década, con unos precios de la energía en aumento por encima de los peores escenarios previstos por los expertos a inicios de este ejercicio y con un índice de precios al consumo en España desconocido, por lo negativo, en los últimos años.

El último trimestre del año se ha visto marcado fundamentalmente por la integración de la filial belga de reciente adquisición MD Verre. Tras el anuncio de adquisición realizado el pasado 4 de septiembre, los esfuerzos han ido encaminados a una adecuación de nuestra estructura de producto y de servicio para poder mejorar nuestro posicionamiento en el mercado francés.

Estas tareas extraordinarias, motivadas por la adaptación a la nueva dimensión de Grupo, nos han obligado a realizar algunas reestructuraciones y ajustes que han afectado a nuestros márgenes operativos (ajustes en personal, en organización comercial, en catálogo de productos o en cartera de clientes).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Sin embargo, el excelente comportamiento de nuestras ventas, con importantes crecimientos en volúmenes y en precios y los resultados constantes que estamos obteniendo en nuestras mejoras de productividad, nos han permitido presentar los siguientes resultados:

- Resultado operativo bruto (EBITDA): ha alcanzado un importe acumulado de 82,19 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 13,71% sobre el ejercicio precedente.
- Resultado operativo neto (EBIT): el acumulado en el año ha ascendido a 47,57 millones de euros, mejorando de manera importante los 42,92 millones de 2006
- Resultado Neto: con una cifra total en el año de 38,6 millones de euros, que supera en 9 millones de euros los resultados después de impuestos del año anterior
- Cash Flow operativo: el importe generado en el ejercicio ha ascendido a 67,08 millones de euros lo que representa un incremento del 21,18% sobre 2006.

Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos dentro del Grupo Vidrala, se inicia desde la responsabilidad y el desarrollo de funciones de los órganos de administración y dirección y se traslada a todas y cada una de las áreas operativas de la organización.

El entorno de negocio y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades del Grupo se encuentran expuestos a diversos elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que nos motivan cada año a intensificar un control explicitado en nuestra política de gestión de riesgos de negocio.

El programa de gestión de riesgos del Grupo se centra en un continuo seguimiento, análisis e identificación de las incertidumbres de los mercados financieros con el objetivo prioritario de minimizar los potenciales efectos adversos tratando como premisa de reducir la volatilidad de nuestros resultados operativos que pudieran verse afectados por aquellos elementos que consideramos exógenos. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Podemos identificar como riesgos potenciales más relevantes los siguientes:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, principalmente con suministradores (aprovisionamientos), cuyas cuantías se ven afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El Departamento Financiero lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de minimizar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados del Grupo. Para controlar el riesgo de tipo de cambio las entidades del Grupo usan instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

Al 31 de diciembre el Grupo mantenía instrumentos derivados de cobertura de tipos de cambio euro-dólar por importe de 3 millones de dólares de EE.UU.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir al menos un 50% de las transacciones previstas (principalmente en las importaciones) en dólares durante los 12 meses siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera depreciado adicionalmente en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en aproximadamente 300 miles de euros (200 miles de euros en 2006).

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge del coste aplicado a los recursos ajenos empleados para la financiación del Grupo a largo plazo. Así, los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 60 miles de euros superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es mayor en 2007 que en 2006 debido al incremento del endeudamiento a tipo variable del Grupo durante el último ejercicio.

Riesgo de crédito

El Grupo Vidrala no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Desarrolla políticas para asegurar que las ventas al por mayor se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado mediante un detallado análisis de solvencia y control de concentraciones de crédito que es llevado a cabo dentro del departamento financiero. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar la concentración del importe del riesgo de crédito con un cliente determinado, grupo de sociedades vinculadas entre sí o con cualquier institución financiera.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de la actividad del Grupo, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad en términos suficientes sobre los límites de las líneas de crédito contratadas.

Riesgo de precios en aprovisionamientos de energía y materias primas

El consumo de energía, principalmente combustibles (gas natural y fuel) y electricidad, representa un origen de costes representativo inherente en la mayor parte de industrias de producción intensiva. Del mismo modo, los aprovisionamientos de materias primas representan un porcentaje de costes igualmente significativo en la actividad del Grupo.

La volatilidad en las variables que originan sus precios incide en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Por tanto, su adecuada gestión basada en el seguimiento y análisis de precios y condiciones de mercado, el control mediante la evaluación de diferentes estrategias de cobertura de precios y una presupuestación correcta y dinámica a lo largo del ejercicio son factores clave en la consecución de los resultados deseados.

Asimismo, dentro del departamento de aprovisionamientos del grupo se combinan estos métodos con el análisis continuo de acuerdos de compra en las condiciones más óptimas, asegurando a su vez alternativas de abastecimiento de garantía que cubran incidencias puntuales en los suministros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

La acción

El presente informe de gestión queremos que nos sirva de vehículo para expresar una vez más nuestra gratitud a todos los accionistas de la Sociedad.

Evolución de la cotización A 31 de diciembre de 2007 - 1 año.



Cifras de cotización a 31/12/07

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	574.483.125 €
NÚMERO DE ACCIONES	21.682.500
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	25,25 €
Cotización máxima en el año	29,35 €
Cotización mínima en el año	22,00 €
Volumen de acciones contratadas	7.417.855

Nos complace comprobar que la confianza depositada en la Sociedad les ha permitido participar de manera directa, durante el periodo 2007, de un significativo aumento del valor de la Sociedad cuyos fundamentos se basan en sólidos objetivos de largo plazo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Aspectos significativos sobre la acción

Al cierre del ejercicio 2007, la cotización se situó en 25,25 euros por acción lo que ha supuesto una revalorización durante el año del 20%.

La contratación acumulada durante el periodo ha ascendido a 7.417.855 acciones equivalente a un efectivo de 194 millones de euros. Ello representa un volumen de negociación más de un 50% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 768.000 euros lo cual certifica la satisfactoria progresión en la liquidez de la acción sin duda reflejo del creciente interés hacia la Sociedad.

Retribución al accionista

A lo largo del ejercicio se han repartido 48,01 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, acumulando un desembolso total a los accionistas un 5% superior al del año anterior.

Ello, junto con la ampliación de capital liberada en la proporción 1x20 repartida gratuitamente entre nuestros accionistas durante el mes de diciembre corrobora nuestra manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración sólida y creciente.

Durante este año 2007, hemos cumplido 20 años desde nuestro inicio como compañía cotizada y es un orgullo para todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Proveedores, el compartir nuestro firme progreso hacia logros de objetivos que entonces nos parecían muy lejanos pero que hoy confirman un desarrollo sostenible de la Compañía soportado en unos pilares básicos basados en la ética, la creación de valor y la visión de futuro.

Actividad en Gobierno Corporativo

Pasamos a enumerar los acontecimientos más significativos para nuestros accionistas ocurridos durante el ejercicio 2007:

- El 14 de febrero Vidrala procedió a abonar el primer dividendo a cuenta de los resultados del año 2006 aprobado en el mes de diciembre de 2006, por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción.
- Con fecha 14 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 21 de junio de 2007 en primera convocatoria.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- El día 21 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la sociedad los acuerdos adoptados ese día en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacaron:
 - La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006, por un importe bruto de 11,09 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el 16 de julio. Con ello, en el conjunto del ejercicio se acumularon, considerando el dividendo ordinario abonado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución total de 48,01 céntimos de euro por acción.
 - El acuerdo de ejecución de una ampliación de capital social liberada en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, desembolsadas íntegramente con cargo a reservas disponibles y asignadas de manera gratuita entre los accionistas de la Sociedad. El periodo de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 4 de diciembre finalizando el día 18 de diciembre.
- En fecha 5 de septiembre, la sociedad anunció la adquisición de la totalidad del capital social de la compañía belga La Manufacture du Verre SA y la mayoría del capital de Omega Immobilière et Financière SA (sociedad titular de los inmuebles en los que La Manufacture du Verre SA lleva a cabo su actividad) por un importe final de 27,7 millones de euros. La Manufacture du Verre SA, ahora denominada MD VERRE SA, opera una fábrica de envases de vidrio situada en la localidad de Ghlin, Bélgica, equipada por dos hornos de fusión de vidrio que registran un volumen de producción anual en las condiciones de productividad actuales cercano a las 135.000 toneladas.
- Finalmente, el 27 de diciembre Vidrala SA anunció la aprobación por su Consejo de Administración del reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción.

Es posible acceder a información completa y detallada respecto a éste y cualquier otro acontecimiento de interés a través del sitio web del grupo www.vidrala.com

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

A pesar de que, como en años anteriores y siguiendo la normativa actualmente en vigor, la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2007 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo, Vidrala, atendiendo a la carta circular recibida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 19 de febrero de 2008, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, vamos a pasar a detallar en este informe de gestión nuestra situación en relación a las siguientes cuestiones:

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

El capital social de Vidrala, S.A. asciende a veintidós millones ciento dieciséis mil ciento cincuenta euros (□22.116.150), dividido en veintiún millones seiscientos ochenta y tres mil quinientas acciones (21.683.500), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de una misma clase y serie, y que confieren los mismos derechos y obligaciones a todos sus titulares.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

La transmisión de los valores emitidos por Vidrala, S.A. es libre y no se encuentra sujeta a restricción alguna.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y dada su naturaleza de entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

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

Nombre o denominación social del accionista	% de acciones directas	% de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% Total sobre el capital social
BIDAROA, S.L.	5,662	0,000	5,662		
DE LA SOTA POVEDA, FUENSANTA	3,420	0,000	3,420		
MUGARBURU, S.L.	5,767	0,000	5,767		
URDALA 21, S.L.	5,552	0,000	5,552		
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	5,726	0,000	5,726		
ZULUETA PICAVEA, BEGOÑA	0,000	6,296	6,296	ONDARGAIN, S.L.	0,436
				MUGARBURU, S.L.	5,767
				ALZARRATE S.L.	0,093
DE NORONHA SANTOS GALLO, VICTOR MANUEL	0,000	3,730	3,730	NORONHA GALLO SGPS SA	3,730

d) Cualquier restricción al derecho de voto

El ejercicio del derecho al voto de las acciones de Vidrala S.A. es libre y no se encuentra sujeto a restricción alguna.

e) Los pactos parasociales

No existe ningún pacto parasocial celebrado entre accionistas que haya sido comunicado a la Sociedad.

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

Nombramiento de los miembros del Consejo de Administración

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de la facultad del Consejo para designar miembros por cooptación en caso de que se produjesen vacantes, previo informe en ambos casos de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

A tal efecto el artículo 26º de los Estatutos Sociales señala que:

“2. Para ser nombrado miembro del órgano de administración no se requiere la condición de accionista.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

3. Los miembros del órgano de administración ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.
4. Los miembros del órgano de administración designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta general.
5. Los miembros del órgano de administración cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta general, cuando notifiquen a la Sociedad su renuncia o dimisión y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta general siguiente o hubiere transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.”

Asimismo el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

“Artículo 18 Nombramiento de Consejeros

1- Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta general y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo se aparte del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.”

Cese de los miembros del Consejo de Administración

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración regula los supuestos de cese de los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A.

“Artículo 22. Cese de los Consejeros.

1.- El cese de los Consejeros, o de cualquiera de ellos, se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento.

2.- Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se trate de Consejero ejecutivo, siempre que el Consejo lo considere oportuno y, en todo caso, cuando cese en el puesto ejecutivo que desempeñe en la compañía y/o sociedades de su grupo.

c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

d) Cuando se encuentren en situaciones que afecten negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

e) Cuando se trate de Consejeros delegados, cesarán en tales cargos a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros sin perjuicio de lo previsto en la letra b) anterior.

f) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

g) Cuando se celebre la primera Junta General de Accionistas después de que el consejero haya cumplido los 72 años de edad.”

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

La modificación de Estatutos Sociales es competencia de la Junta tal y como se desprende del artículo 9º de los Estatutos y de los artículos 9º y 12º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de ampliar el capital social por un importe de 1.105.807,50 euros, con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 153.1. b) y 157.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha facultad fue ejercitada mediante acuerdos del Consejo de Administración de 26 de julio de 2007 y de 20 de diciembre de 2007.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2005 delegó en el Consejo la facultad de -durante un plazo de cinco años a contar desde dicha fecha- ampliar el capital social hasta la cantidad de 10.531.500 euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con facultad de sustitución, atribuyéndole, además, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Vidrala, S.A. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de celebración de la Junta General.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

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

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

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

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de Vidrala con la Sociedad no son uniformes, sino que varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

a) Empleados: En el caso de empleados vinculados a Vidrala por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cuál sea la causa extintiva de su contrato.

b) Personal de Alta Dirección: En el caso de personal vinculado a Vidrala por una relación laboral especial de alta dirección (contrato especial de alta dirección) existen, además de los supuestos en que se aplica la legislación vigente en la materia, otros acuerdos para la extinción de la relación laboral en virtud de los cuales el directivo tendrá derecho, en su caso, a una indemnización igual a la prevista para el supuesto de la extinción de una relación laboral ordinaria.

En todo caso, en relación con todos ellos, no existen provisiones que permitan resolver la relación con motivo de una oferta pública de adquisición de acciones.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

Como hemos indicado en un capítulo anterior, el Consejo de Administración de Vidrala en reunión mantenida el 20 de diciembre anunció un dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, de 34,32 céntimos de euro por acción cuyo desembolso fue repartido el 14 de febrero de 2008 entre todas las acciones en circulación, incluidas las nuevas acciones emitidas tras la ampliación de capital liberada finalizada el 18 de diciembre pasado.

Asimismo, se anticipó que es previsión del Consejo de Administración proponer el reparto de un dividendo complementario que resultará, en conjunto, en un incremento total del desembolso a los accionistas con cargo a los resultados 2007 no inferior al 8% respecto al año anterior.

Con fecha 16 de enero de 2008 se admitieron a negociación y cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao las nuevas acciones de la Sociedad derivadas de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición que se ejecutó durante el mes de diciembre de 2007. Tras esta ampliación, el capital social de Vidrala asciende a veintitrés millones doscientos veintiún mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (□23.221.957,50), dividido en veintidós millones setecientos sesenta y seis mil seiscientos veinticinco acciones (22.766.625), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, las cuales desde dicha fecha están cotizando en su totalidad.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2007 la sociedad ha comprado 2.920 acciones propias con un coste total de 74.000 euros. Tras ello, la sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 77.239 acciones, que suponen un 0,36% del capital social y que han sido adquiridas a un cambio medio de 18,78 euros por acción.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 27 de marzo de 2008, 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 consolidadas y el informe de gestión consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, 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. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

QMC Director Ships, S.L.
Sr. D. Manuel Gil Madrigal
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez
Consejero

Sr. D. Victor Manuel de Noronha Santos
Gallo
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated annual accounts and consolidated
directors' report for the years ended 31 December 2007 and 2006
prepared in accordance with EU-endorsed
International Financial Reporting Standards

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Index

<u>Note</u>		<u>Page</u>
	Consolidated balance sheets at 31 December 2007 and 2006	
	Consolidated income statements for the years ended 31 December 2007 and 2006	
	Consolidated statements of changes in equity	
	Consolidated statements of cash flows	
	Notes to the consolidated annual accounts	
1	General information	1
2	Significant accounting policies	3
	2.1 Basis of presentation	3
	2.2 Basis of consolidation	3
	2.3 Segment reporting	6
	2.4 Foreign currency transactions and balances	7
	2.5 Property, plant and equipment	7
	2.6 Intangible assets	8
	2.7 Impairment losses	10
	2.8 Investments	10
	2.9 Inventories	13
	2.10 Derivatives and hedging operations	13
	2.11 Cash and cash equivalents	13
	2.12 Parent company shares	14
	2.13 Government grants	14
	2.14 Liabilities	14
	2.15 Taxes	14
	2.16 Employee benefits	15
	2.17 Provisions	16
	2.18 Revenue recognition	17
	2.19 Leases	17
	2.20 Dividend distribution	17
	2.21 Environment	17
	2.22 Classification of assets and liabilities as current and non-current	18
3	New IFRSs and IFRICs	18
4	Financial and operational risk management	20
	4.1 Financial risk factors	20
	4.2 Derivatives and hedging operations	23
5	Accounting estimates and judgements	24
6	Segment reporting	25
7	Property, plant and equipment	27
8	Intangible assets	29
9	Derivative financial instruments	32
10	Trade and other receivables	33
11	Inventories	34
12	Cash and cash equivalents	34
13	Share capital and treasury shares	34
14	Reserves and retained earnings	37
15	Deferred income	41

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

<u>Note</u>		<u>Page</u>
16	Trade and other payables	41
17	Liabilities	42
18	Deferred taxes	43
19	Provisions	45
20	Operating income	46
21	Employee benefits	46
22	Other operating expenses	47
23	Other net gains/(losses)	47
24	Net finance expenses	48
25	Income taxes	48
26	Earnings per share	50
27	Dividends per share	50
28	Cash from operating activities	51
29	Commitments	51
30	Business combinations	52
31	Transactions with related parties	53
32	Other information	55
	2007 Directors' report	

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006
(In thousands of Euros)

	Note	At 31 December	
		2007	2006
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	7	293,243	263,681
Goodwill	8	59,492	59,233
Other intangible assets	8	8,472	14,184
Derivative financial instruments	9	3,411	4,139
Investments in equity accounted investees	1	7	2
Deferred tax assets	18	47,018	38,954
Other non-current assets	31	3,475	2,741
		415,118	382,934
Current assets			
Inventories	11	78,907	68,726
Trade and other receivables	10	100,935	82,133
Current tax assets	10	9,210	8,740
Other current assets	-	63	9
Cash and cash equivalents	12	271	26
		189,386	159,634
Total assets		604,504	542,568

The notes on pages 1 to 55 are an integral part of these consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006
(In thousands of Euros)

		At 31 December	
	Note	2007	2006
EQUITY			
Capital and reserves attributable to equity holders of the Company			
Share capital	13	22,116	22,116
Treasury shares	13	(1,451)	(1,377)
Other reserves	14	3,829	4,867
Retained earnings	14	182,992	153,003
Interim dividend payable	14	(7,787)	(7,416)
Total equity		199,699	171,193
Deferred income	15	35,336	37,833
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Loans and borrowings	17	119,924	129,101
Deferred tax liabilities	18	27,201	25,827
Provisions	29	24,688	29,970
		171,813	184,898
Current liabilities			
Loans and borrowings	17	91,537	67,621
Trade and other payables	16	89,900	69,789
Current tax liabilities	-	14,327	10,545
Derivatives	9	159	626
Provisions	19	1,733	63
		197,656	148,644
Total liabilities		369,469	333,542
Total equity and liabilities		604,504	542,568

The notes on pages 1 to 55 are an integral part of these consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES
CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER
2007 AND 2006
(In thousands of Euros)

	Note	Year ended 31 December	
		2007	2006
OPERATING INCOME		<u>357,739</u>	<u>319,504</u>
Revenue	20	354,276	307,300
Other operating income	20	1,282	1,528
Change in stocks of finished goods and work in progress	20	2,181	10,676
OPERATING EXPENSES		<u>(310,168)</u>	<u>(276,587)</u>
Materials consumed	-	(127,339)	(122,640)
Personnel expenses	21	(70,852)	(61,581)
Amortisation and depreciation	7 and 8	(29,571)	(27,919)
Other operating expenses	22	(78,945)	(64,854)
Other net gains/(losses)	23	(3,461)	407
OPERATING PROFIT		<u>47,571</u>	<u>42,917</u>
Finance income	24	1,633	2,703
Finance expenses	24	(11,433)	(8,168)
Exchange losses	24	(243)	(22)
PROFIT BEFORE INCOME TAX ON CONTINUING OPERATIONS		<u>37,528</u>	<u>37,430</u>
Income tax expense	25	1,030	(8,171)
PROFIT FOR THE PERIOD		<u>38,558</u>	<u>29,259</u>
Minority interest		-	-
PROFIT ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY		<u>38,558</u>	<u>29,259</u>
Earnings per share attributable to equity holders of the Company (expressed in Euros per share)			
- Basic	26	<u>1.78</u>	<u>1.35</u>
- Diluted	26	<u>1.78</u>	<u>1.35</u>

The notes on pages 1 to 55 are an integral part of these consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (In thousands of Euros)

	Attributable to equity holders of the Company					Total equity
	Share capital (note 13)	Treasury shares (note 14)	Revaluation reserve (note 14)	Retained earnings (note 14)	Interim dividend payable (note 14)	
Balances at 31 December 2005	21,063	(164)	4,867	134,154	(7,087)	152,833
Dividend 2005	-	-	-	(9,338)	7,087	(2,251)
Profit for 2006	-	-	-	29,259	-	29,259
Interim dividend on account of 2006 profit	-	-	-	-	(7,416)	(7,416)
Acquisition of treasury shares	-	(1,213)	-	-	-	(1,213)
Capital increase	1,053	-	-	(1,053)	-	-
Other movements	-	-	-	(19)	-	(19)
Balances at 31 December 2006	22,116	(1,377)	4,867	153,003	(7,416)	171,193
Dividend 2006	-	-	-	(9,810)	7,416	(2,394)
Profit for 2007	-	-	-	38,558	-	38,558
Interim dividend on account of 2007 profit	-	-	-	-	(7,787)	(7,787)
Acquisition of treasury shares	-	(74)	-	-	-	(74)
Other movements	-	-	(1,038)	1,241	-	203
Balances at 31 December 2007	22,116	(1,451)	3,829	182,992	(7,787)	199,699

The notes on pages 1 to 55 are an integral part of these consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (In thousands of Euros)

	Note	Year ended 31 December	
		2007	2006
Cash flows from operating activities			
Cash from operating activities	28	67,082	55,356
Interest paid	-	(11,278)	(9,456)
Income tax paid (net)	-	(8,891)	(3,810)
Net cash from operating activities		46,913	42,090
Cash flows from investing activities			
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	8 and 30	(2,155)	(745)
Acquisition of property, plant and equipment	7	(35,178)	(42,735)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	-	437	731
Acquisition of intangible assets	8	(1,556)	(3,277)
Interest received	-	1,633	2,703
Net cash used in investing activities		(36,819)	(43,323)
Cash flows from financing activities			
Acquisition of treasury shares	13	(74)	(1,213)
Proceeds from liabilities	17	9,775	28,794
Repayment of borrowings	17	(9,570)	(16,727)
Dividends paid	14	(10,181)	(9,667)
Other	-	201	(19)
Net cash used in financing activities		(9,849)	1,168
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	-	245	(65)
Cash and cash equivalents at the opening date	12	26	91
Cash and cash equivalents at the closing date	12	271	26

The notes on pages 1 to 55 are an integral part of these consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

1. General information

The main activity of Vidrala, S.A. (hereinafter Vidrala, the Company or the parent company), the parent company of the Vidrala Group and subsidiary companies (hereinafter the Group or the Vidrala Group), is the manufacture and sale of glass containers. Its registered offices are in Llodio (Alava, Spain).

Details of the companies comprising the Vidrala Group, the interest held by the parent company (direct and/or indirect) at 31 December 2007, and the address and activity of each one which forms part of the consolidated Group are as follows:

Company	Location	Investment		Shareholder	Consolidation method	Activity	Auditor
		Cost in thousands of Euros	% ownership				
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete, Spain)	1	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava, Spain)	22	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Promotion and development of companies	Not subject to statutory audit
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava, Spain)	4	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	2	99.99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
J. Ferreira Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	40	100%	Gallo Vidro, S.A.	Fully consolidated	Transport services	KPMG (*)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona, Spain)	1	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
Córsico Vetro, S.R.L.	Corsico (Italy)	5	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (**)
MD Verre, S.A.	Ghlin (Belgium)		100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (**)
Oméga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Belgium)	10	51.76%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Real estate	Not subject to statutory audit
Investverre, S.A.	Ghlin (Belgium)	2	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Holding company	Not subject to statutory audit

(*) KPMG Auditores, S.L.

(**) Limited review of the financial statements carried out by KPMG Auditores, S.L.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

During 2007, there were several changes in the consolidated Group compared to the prior year which are described in note 2.2.b.

Additionally, the subsidiary Gallo Vidro, S.A. has an interest in the following companies, which have not been consolidated within the Group as their effect is immaterial:

Name and location	Activity	% ownership
Stal, Lda. (Portugal) (*)	Dormant	33.3%
CERV, Lda. (Portugal) (**)	Association of glass manufacturers	-
Comp. Portuguesa de Embalagen (Portugal) (*)	Dormant	-
Empresa Vidriera de Pataias (Portugal) (*)	Dormant	-
Maioril (Portugal) (*)	Dormant	2.40%

(*) Dormant companies fully provided for at 31 December 2007. At the balance sheet date, there are problems in identifying the original shareholders for the purposes of dissolving these companies, which were incorporated several decades ago and currently carry out no activity.

(**) This investment has been measured at cost for an amount of Euros 2 thousand under "Investments in equity accounted investees" in the consolidated balance sheet at 31 December 2007.

La Manufacture du Verre, S.A. holds 33.33% of the share capital of FilGlass S.C.R.L., which has been measured at cost of acquisition of Euros 3 thousand and is recorded under investments in equity accounted investees in the consolidated balance sheet.

Subsidiaries included in the preparation of the consolidated annual accounts have the same closing date as Vidrala.

The annual accounts of Vidrala and its subsidiaries will be presented to their respective shareholders at the annual general meetings within the deadlines established. The directors of Vidrala consider that these accounts will be approved without significant changes. As required by Spanish accounting principles, the consolidated balance sheet and consolidated statements of income, changes in net equity and cash flows include comparative figures for 2006, which formed a part of the consolidated annual accounts approved by the shareholders of Vidrala at the annual general meeting held on 21 June 2007.

The shares of the parent company are listed on the organised stock markets of Madrid and Bilbao.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2. Significant accounting policies

The principle accounting policies applied in the preparation of these consolidated annual accounts are set out below. These policies have been applied consistently to both periods presented.

2.1 Basis of presentation

These consolidated annual accounts have been prepared on the basis of the auxiliary accounting records of Vidrala, S.A. and the companies included in the Group. The consolidated annual accounts for 2007 and 2006 have been prepared in accordance with EU-endorsed International Financial reporting Standards (EU-IFRS) to present fairly the consolidated equity and consolidated financial position of the Group at 31 December 2007 and 2006, the consolidated results of its operations, changes in consolidated equity and consolidated cash flows for the years then ended. The consolidated annual accounts also contain sufficient information necessary for their adequate presentation in accordance with prevailing mercantile legislation.

On 1 January 2004 the Group adopted EU-IFRS, and applied IFRS 1 First-time Adoption of IFRS on the same date.

The policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated annual accounts.

These consolidated annual accounts have been prepared on the historical cost basis, as modified by the revaluation of available-for-sale financial assets and financial assets and liabilities (including derivatives) at fair value through profit or loss.

The preparation of consolidated annual accounts in conformity with EU-IFRS requires the application of certain relevant accounting estimates and the use of judgements, estimates and assumptions in the process of applying group accounting policies. Areas involving a greater degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated annual accounts, are disclosed in note 5.

2.2 Basis of consolidation

a) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies so as to obtain benefits from their activities generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiary companies are consolidated from the date that control commences until the date that control ceases.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. Adjustments to the cost of business combinations which are contingent on future events are included in the cost of the combination, providing the amount is probable and can be measured reliably. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

As permitted by IFRS 1 First-time Adoption of IFRS, the Group has opted to apply the exemption whereby only business combinations which occurred after 1 January 2004, the date of transition to EU-IFRS, have been recorded using the purchase method. Entities acquired prior to this date were recognised in accordance with generally accepted accounting principles in Spain (Spanish GAAP) prevailing at the time, once all necessary corrections and adjustments at the transition date were taken into account.

Minority interests are accounted for at the share of the fair value of the net identifiable assets acquired and are presented in the consolidated balance sheet within equity, but separate from the parent's shareholders' equity. Minority interests in the profit or loss of the Group should also be separately presented.

Where losses applicable to the minority exceed the minority interest in the equity of the relevant subsidiary, the excess is charged to the Group unless the minority has a binding obligation and is able to make good the losses. If the subsidiary subsequently reports profits, such profits are allocated to the Group until the minority's share of losses previously absorbed by the Group has been recovered.

On the date of acquisition of a business combination, the Group recognises purchase options on minority interests' investments in subsidiary companies as an advance acquisition of these investments, and records a liability equivalent to the present value of the best estimate of the amount payable. The difference between this value and the percentage investment in the fair value of the net identifiable assets acquired is recognised as goodwill.

In subsequent years, the variation in the liability due to the effect of financial discounting is recognised as a financial expense in the consolidated income statement and the remainder as an adjustment to the cost of the business combination. If the options are ultimately not exercised, the transaction is recognised as a sale of investments to minority interests.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

If a business combination can be determined only provisionally, the net identifiable assets are recorded initially at their provisional value, and any adjustments made during the twelve months subsequent to the acquisition date are recognised as if they had been known at that date. Once this period has elapsed, any adjustment other than those related to contingent payments or deferred tax assets of the acquired combination not initially recognised, are considered error corrections and are recognised in accordance with IAS 8, accounting policies, changes in accounting estimates and errors.

The potential benefit of tax loss carryforwards and other deferred tax assets not recognised at the time of acquisition are subsequently recognised as deferred tax income, and the reduction in the carrying amount of goodwill as an expense. The carrying amount of goodwill is reduced to the amount that would have been recognised if the deferred tax asset had been recognised as an identifiable asset from the acquisition date.

Intragroup balances and transactions and unrealised profits resulting from intragroup transactions are eliminated in full. Unrealised losses are also eliminated, unless there is evidence of impairment losses on the transferred asset. Where necessary, the accounting policies of subsidiaries are modified to ensure consistency with group policies.

b) Changes in the consolidated Group

In 2006, Vidrala, S.A. contributed the assets and liabilities of the production unit of its glass container manufacturing plant situated in Llodio (Alava, Spain) to Aiala Vidrio, S.A., previously incorporated and 100% owned by Vidrala, S.A., at their carrying amount. Details of the most significant balance sheet entries of this contribution are as follows:

	Thousands of Euros
Assets	
Intangible assets	803
Property, plant and equipment	36,842
Deferred tax assets	641
Inventories	3,948
Trade and other receivables	658
Total Assets	42,892
Liabilities	
Equity	39,940
Deferred income	1,214
Provisions	786
Other payables	952
Total Liabilities	42,892

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

As of 1 January 2006, after the contribution of this branch of activity, Vidrala, in addition to being the parent of the Group, also adopted the role of commercialising company for the production activity of the remaining group companies, except for Córscico Vetro, S.R.L., located in Italy, and MD Verre, a company located in Belgium and acquired in 2007 (see note 1).

During 2007 group subsidiaries have acquired and incorporated certain companies which were consolidated for the first time (see note 1), details of which are as follows:

- Acquisition of 100% of MD Verre, S.A. by Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. in September 2007 for Euros 3,981 thousand. The definitive cost of the acquisition will be determined by 4 September 2009, once all related variables have been clarified.
- Acquisition of 51.76% of Omega Immobilière et Financière, S.A. by Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. on 4 September 2007 for Euros 100 thousand. A purchase option was also created on the remaining 48.24 %, which may be exercised between 1 January 2009 and 31 December 2014. The price established for this purchase option will be the net carrying amount of this company when the option is exercised.
- Incorporation of Investverre, S.A. by Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. with a share capital of Euros 25,000 thousand.

Details of the assets acquired through these business combinations are shown in note 30.

2.3 Segment reporting

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments.

The Group has identified a single business segment relating to the manufacture of glass bottles and jars for the foodstuffs sector as the risks affecting the manufacture of all products produced by the Group are the same. At management level, information is prepared for each legal entity but not by product category.

Secondary segment reporting focuses on geographical location, specifically operations carried out in Spain, the European Union and other countries (see note 6).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2.4 Foreign currency transactions and balances

a) Functional and presentation currency

Items included in the annual accounts of each of the Group's companies are expressed in the functional currency of the primary economic environment in which the Company operates (functional currency). The consolidated annual accounts are presented in Euros, which is the functional and presentation currency of all group companies (see note 1).

b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into Euros using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement. Nevertheless, exchange differences on monetary entries which form part of the net investment in foreign businesses are recorded as translation differences in equity accounts.

Translation differences on non-monetary items such as equity instruments at fair value through profit or loss are reported as part of the fair value gain or loss. Translation differences on non-monetary items such as available-for-sale equity instruments are included in the revaluation reserve in equity.

2.5 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost or deemed cost less accumulated depreciation and impairment losses, except in the case of land, which is presented net of impairment losses.

Historical cost includes expenditure directly attributable to the acquisition of the assets.

As permitted by the exceptions in IFRS 1, certain items acquired prior to 1 January 2004 are measured at revalued cost (deemed cost).

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset only when it is probable that the future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the asset can be reliably measured. All other repairs and maintenance costs are expensed when incurred.

Land is not depreciated. Depreciation on other assets is calculated using the straight-line method to allocate their cost or deemed cost to their residual values over their estimated useful lives, as follows:

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

	<u>Estimated useful lives</u>
Buildings	20 - 30
Plant and machinery:	
- Internal transport and fixed maintenance installations	4 - 10
- General installations	8 - 40
- Furnaces, installations and production machinery	4 - 16
- Workshop machinery	8 - 14
Furniture	4 - 20
Other assets	8 - 12

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date. Modifications to the initially established criteria are recognised as an estimation change.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount, in line with the criteria described in note 2.7.

Gains and losses on disposals are determined by comparing the proceeds with the carrying amount and are recognised in the consolidated income statement.

2.6 Intangible assets

a) Goodwill on consolidation

Goodwill from business combinations represents the excess of the cost of an acquisition over the Group's share in the fair value of the net identifiable assets of the acquired subsidiary at the date of acquisition. Goodwill on the acquisition of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill on the acquisition of associates is included under investments in associates.

Goodwill is not amortised but is tested annually for impairment, or more often if there are indications that potential impairment may have taken place, and is carried at cost less accumulated impairment losses. Gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the company sold.

When analysing the recoverability of goodwill, the Group determines the value in use of the cash-generating unit to which the goodwill is allocated in the business combination. The assumptions used in these estimates include discount rates, growth rates and expected changes in selling prices and direct costs. The directors estimate the discount rates, before taxes, which include the time value of money and the risks associated with the cash-generating unit. Growth rates and changes in selling prices and direct costs are based on sectorial forecasts and experience and future expectations, respectively.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

b) Emission rights

Emission rights allocated to the parent company or subsidiary companies under the National Allocation Plan (Law 1 of 9 March 2005) and equivalent plans in the respective EU countries are recognised as intangible assets at fair market value (market value when they were allocated) with a credit to deferred income.

Subsequent emission rights acquired in order to cover gas emissions produced by consolidated companies are stated at cost of acquisition.

Deferred income is taken to other income in line with actual emissions compared to rights received free-of-charge.

Expenses generated by the emission of greenhouse gases are recognised in line with the use of emission rights allocated or acquired as these gases are emitted during the production process, with a credit to the corresponding provision (see note 19).

Emission rights recognised as intangible assets are not amortised but written off against the corresponding provision upon delivery to the authorities to cancel the obligations assumed.

c) Research and development costs

Research costs are expensed when incurred. Expenditure incurred in development projects (related to the design and testing of new or improved products) is capitalised when the product or process is technically or commercially feasible, and the costs can be reliably measured. Other development expenditure is recognised in profit and loss when incurred. Development expenditure previously expensed is not capitalised in subsequent years. Capitalised development expenditure on projects with a finite useful life is amortised on a straight-line basis over the period the project is estimated to provide revenues to the company.

d) Software

Acquired computer software licences are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire and bring to use the specific software.

Software development or maintenance costs are expensed when incurred.

Software acquired or developed by the Company and recognised as assets is amortised over its estimated useful life (not exceeding ten years).

e) Impairment

The Group evaluates and determines impairment losses and reversals of impairment losses on intangible assets in line with the criteria described in note 2.7.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2.7 Impairment losses

The Group tests assets subject to depreciation or amortisation for impairment with a view to verifying whether their carrying amount exceeds their recoverable amount.

Intangible assets with an indefinite useful life or which are not yet available for use are not amortised and, irrespective of any indications of impairment, are tested annually for impairment.

The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units – CGUs). An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount.

Negative differences arising from the comparison of the carrying amounts of assets with their recoverable amounts are expensed.

Impairment losses recognised for CGUs are initially allocated to reduce, where applicable, the goodwill attributed to the CGU and then to the other assets of the CGU pro rata on the basis of the carrying amount of each of the assets, which is limited to the highest of its fair value less selling costs, its value in use and zero.

At each closing date the Group assesses whether impairment losses recognised in prior years no longer exist or have decreased. Impairment losses in respect of goodwill are not reversed. Impairment losses in other assets are only reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount.

Impairment loss reversals are recognised in the consolidated income statement, but only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment had been recognised.

The amount of the reversal of the impairment of a CGU is allocated to its assets, except goodwill, pro rata on the basis of the carrying amount of the assets, to the limit referred to in the previous paragraph.

2.8 Investments

Financial instruments, whether current or non-current, are classified as financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments, and available-for-sale financial assets. This classification depends on the purpose for which the investments were acquired. Management determines the classification of its assets at initial recognition and reviews it at each reporting date.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Regular way purchases and sales are accounted for at trade date, when the Group undertakes to purchase or sell the asset

- Financial assets at fair value through profit or loss are classified as such if held for trading whereby the Group expects to make a profit due to price fluctuations, is a non-hedging derivative, or has been designated as such upon initial recognition. These assets are initially recognised at fair value. After initial recognition, financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value and changes therein are recognised in profit or loss.

Attributable transaction costs are recognised in profit and loss when incurred.

The Group does not reclassify financial assets or liabilities to or from this category while they remain on the consolidated balance sheet.

At 31 December 2006 and 2007, the Group has entered into floating-to-fixed interest rate swaps on borrowings. Additionally, at 31 December 2007 the Group has exchange rate insurance contracts to hedge against exchange rate fluctuations on purchases of raw materials. These contracts do not comply with the requirements to qualify for hedge accounting under IAS 39, and consequently, they are measured and classified as financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (see note 9). The swaps held by the Group at 31 December 2006 to ensure a fixed price for certain commodities matured in 2007.

- Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are different from those classified in other categories of financial assets. These assets are initially recognised at fair value, including transaction costs incurred, and are subsequently carried at amortised cost, which is basically the amount extended plus uncollected accrued interest less principal repayments.
- Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that Group management has the intention and ability to hold to maturity, and which are different from those classified in other categories. Financial instruments classified in this category are also measured at amortised cost.

At 31 December 2006 and 2007, the Group has no held-to-maturity investments.

- Available-for-sale financial assets are assets that do not comply with requirements for classification in the three categories above. These investments are also recorded in the consolidated balance sheet at market value which, in the case of unlisted companies, is obtained through alternative methods such as comparisons with similar transactions or, if sufficient information is available, the restatement of expected cash flows. Changes in market value are recognised net of their tax effect directly in equity until disposal, whereupon the accumulated gain or loss is taken to profit and loss.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

At 31 December 2006 and 2007, the Group has no available-for-sale financial assets.

- Financial assets and liabilities measured at cost are equity instruments the fair value of which cannot be reliably estimated and which are measured at cost. However, if at any time the Group is able to reliably measure the financial asset or liability, these are then recognised at fair value recording the gains or losses based on their classification.

a) Impairment and defaults of financial assets

A financial asset or group of financial assets is impaired and has generated an impairment loss if there is objective evidence of impairment as a result of an event or events which have occurred subsequent to initial recognition of the asset, and where the event or events causing the loss have an impact on the estimated future cash flows from the asset or group of financial assets which can be reliably estimated

The Group recognises impairment losses and defaults on loans and other receivables and debt instruments through recognition of a corrective provision for financial assets. When the impairment loss and default are considered to be irreversible, the carrying amount is eliminated against the corrective provision. Reversals of impairment losses are likewise recognised against the corrective provision.

- Impairment of financial assets measured at amortised cost.

For financial assets measured at amortised cost, impairment loss is the difference between the carrying amount of the financial asset and the present value of estimated future cash flows, excluding future loan losses not incurred, discounted at the financial asset's original effective interest rate. The impairment loss is taken to profit and loss and is reversible if the decline can be objectively related to an event occurring after the impairment was recognised. Nevertheless, the reversal of the loss is limited to the amortised cost the assets would have had if the impairment loss had not been recognised.

- Impairment of financial assets measured at cost

For financial assets measured at cost, impairment loss is the difference between the carrying amount of the asset and the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for similar assets. These losses are not reversible and are therefore recognised directly as a reduction in the value of the asset and not as a corrective provision.

- Impairment of available-for-sale financial assets

Declines in the fair value of available-for-sale financial assets are recognised directly in equity when there is objective evidence that the asset is impaired, even though the financial asset has not been derecognised. The amount of the loss recognised in profit or loss is the difference between the acquisition cost, net of any reimbursement or repayment of the principal, and current fair value, less any impairment loss previously recognised in profit or loss for the year.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Impairment losses relating to investments in equity are not reversible and are therefore recorded directly against the value of the asset and not as a corrective provision.

The increase in the fair value of debt instruments, which could objectively be related to an event after recognition of the impairment, is recorded against profit or loss up to the amount of the previously recognised impairment loss and any excess is recognised in equity.

2.9 Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. Cost is basically determined as follows:

- Goods for resale: at cost of acquisition including certain direct costs incurred in the purchase.
- Raw materials: at weighted average cost.
- Auxiliary and manufacturing materials: at average cost, taking into account factors such as present condition, obsolescence and slow movement.
- Finished goods and work in progress: at standard cost, which does not deviate significantly from actual costs incurred. These costs include raw materials, direct labour and direct and indirect manufacturing overheads (based on normal operating capacity), but excludes borrowing costs.

Slow-moving and obsolete stocks are reduced to their realizable value.

Net realisable value is the estimated selling price during the normal course of business, less variable selling costs.

2.10 Derivatives and hedging operations

Derivative financial instruments which do not comply with hedge accounting criteria are measured as financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. Derivative instruments which meet hedge accounting criteria are initially recognised at fair value plus or less any transaction costs directly attributable to contracting or issuing the hedge, respectively.

2.11 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks, and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less. Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Group's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the consolidated statement of cash flows and are recognised as current liabilities in the consolidated balance sheet.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2.12 Parent company shares

Equity instruments acquired by the Group, including any direct cost, are shown separately as a reduction in equity attributable to shareholders until these shares are cancelled, reissued or disposed of. Subsequent redemption of parent company shares entails a reduction in capital equivalent to the par value of the shares, and any gain or loss between the acquisition price and par value is taken to retained earnings.

2.13 Government grants

Government grants are recognised at fair value when there is reasonable assurance that they will be received and that the corresponding company will comply with the conditions attached

Operating subsidies are deferred and taken to income over the period for which the subsidised costs are incurred.

Capital grants are included under non-current liabilities as deferred government grants and are taken to income on a straight-line basis over the expected useful lives of the financed assets.

The accounting treatment of grants related to emission rights is shown in note 2.6 (b).

2.14 Liabilities

Liabilities are initially measured at fair value, net of any transaction costs, and are subsequently stated at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the repayment value is recognised in the income statement over the period of the liabilities using the effective interest method.

2.15 Taxes

Income tax represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

a) Current tax

Current tax is the estimated tax payable or recoverable on the consolidated taxable income or loss for the year. Current deferred tax assets or liabilities are the estimated amounts payable or recoverable using tax rates enacted or substantially enacted at the consolidated balance sheet date.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

b) Deferred tax

Deferred tax liabilities are the amounts of income taxes payable in future periods in respect of taxable temporary differences, whereas deferred tax assets are the amounts of income taxes recoverable in future periods in respect of deductible temporary differences, the carryforward of unused tax losses, and the carryforward of unused tax credits. Temporary differences are differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit. Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the years when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and laws that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date

Deferred tax assets derived from tax credits for loss carryforwards and tax credits and deductions are recognised to the extent that it is probable they will be offset against future taxable profits. Certain deductions for investments in property, plant and equipment or business acquisitions are applied in line with the depreciation period of the assets or business plan of the acquired activities which generated the tax credits with a credit to deferred income (see note 15).

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences arising on investments in subsidiaries, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets and liabilities are recognised on the consolidated balance sheet under non-current assets or liabilities, irrespective of the date of realisation or settlement.

2.16 Employee benefits

a) Pension commitments

The Group only has pension plan commitments in one of its production plants. Contributions are made to externally managed funds and are classified as defined contributions. The amount contributed in 2007 totalled Euros 376 thousand (Euros 127 thousand in 2006) (see note 21).

During 2004, the Group reached agreements with the workforce of one of its production plants whereby previously established pension commitments were rescinded, thus giving rise to a provision for liabilities and charges equivalent to the amounts payable under the agreements. These provisions were calculated based on the corresponding actuarial studies and have been settled mainly during 2004, 2005, 2006 and 2007. The amounts provided for at 31 December 2007 and 2006 totalled Euros 712 thousand and Euros 804 thousand, respectively, and have been recorded under provisions in the consolidated balance sheets at the respective dates.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

b) Other commitments with employees

“Provisions” in the consolidated balance sheet includes a provision for commitments undertaken with employees in one of the Group’s companies in accordance with legal requirements in the country of origin. According to this legislation, companies are obliged to provide for or contribute certain amounts to an externally managed pension plan, calculated base on employees’ remuneration, which are redeemed when the employee’s working relationship with the company terminates. The corresponding provision at 31 December 2007, calculated based on an actuarial study, amounts to Euros 1,722 thousand (Euros 2,020 thousand at 31 December 2006) (see note 19).

c) Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated by the Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Group recognises termination benefits when it is demonstrably committed to either: terminating the employment of current employees according to a detailed formal plan without possibility of withdrawal; or providing termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits falling due more than twelve months after the balance sheet date are discounted to their present value.

d) Profit-sharing and bonus plans

The Group recognises a liability and an expense for bonuses and profit-sharing, based on a formula that takes into consideration the profit attributable to the Company’s shareholders after certain adjustments. The Group recognises a provision where contractually obliged.

2.17 Provisions

Provisions are recognised in the balance sheet when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is likely that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount has been reliably estimated

Provisions are measured at the best estimate of the outflows required to settle the present obligation at the consolidated balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties related to the provision and, where significant, the financial effect of the discount, provided that the outflows required in each period can be reliably measured. The discount rate is determined before tax, taking into account the time value of money and the specific risks not considered in the future cash flows related to the provision.

The accounting treatment of provisions for emission rights is detailed in note 2.6.b.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2.18 Revenue recognition

Revenue is only recognised when there is evidence of an agreement between the parties, the goods have been delivered or the services rendered, amounts are agreed and collection is reasonably assured

Revenue from goods sold and services rendered is recognised net of taxes and all discounts, whether included or not in the invoice.

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method.

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

2.19 Leases

Lease contracts in which the significant risks and rewards inherent to ownership of the asset are substantially transferred to the Group are classified as finance leases and are recognised at the inception of the lease at the lower of fair value and the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. The lease payment obligation, net of the finance charge, is recognised under non-current liabilities. The interest portion of the finance charge is expensed over the lease term so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated on a straight-line basis over their useful lives.

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classed as operating leases. Rentals under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

2.20 Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Group's consolidated annual accounts in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

2.21 Environment

Costs incurred in improving and protecting the environment are expensed when incurred. Costs incurred in acquiring assets to minimise the environmental impact of its activity and protect and improve the environment are capitalised.

Assets acquired by the Group to minimise the environmental impact of its activity and protect and improve the environment, including the reduction or elimination of future pollution caused by the Group's operations, are recognised in the consolidated balance sheet in line with the recognition, measurement and disclosure criteria detailed in note 2.5.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Costs incurred in emitting greenhouse gases (Law 1 of 9 March 2005) are measured at the fair market value or cost of the rights allocated or acquired in line with the emission of gases during the production process with a credit to the corresponding provision account (see note 19).

2.22 Classification of assets and liabilities as current and non-current

Assets and liabilities in the consolidated balance sheet are classified as current and non-current. Current assets and liabilities are those which comply with the following criteria:

- Assets are classified as current when they are expected to be realised, sold or traded in the Group's ordinary course of business within twelve months of the balance sheet date and when held essentially for trading. Cash and cash equivalents are also classified as current.
- Liabilities are classified as current when expected to be settled in the Group's ordinary course of business within twelve months of the balance sheet date and when essentially held for trading, or where the Group does not have an unconditional right to defer settlement of the liability for at least twelve months from the balance sheet date.

3. New IFRSs and IFRICs

New accounting standards (IFRS) and interpretations (IFRIC) have been issued by the European Union (EU) and are due to become effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2008. A summary of Vidrala group management's assessment of the impact of these new standards is as follows:

a) IFRIC 11, IFRS 2, Group and Treasury Share Transactions

In November 2006, the IFRIC issued IFRIC 11 which develops the treatment of share-based payments among group companies in the individual annual accounts. This interpretation is effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007. The Group does not currently engage in share-based payments and consequently, this interpretation will not affect its consolidated annual accounts.

b) IFRIC 12 Service Concession Agreements (pending adoption by the EU)

In November 2006, the IFRIC issued IFRIC 12 which regulates the accounting treatment of service concession agreements. This interpretation is effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007. The Group has not entered into any agreements within the scope of this interpretation, and consequently, considers that it will not have any effect on its consolidated annual accounts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

c) IFRS 8 Operating Segments

In November 2006 the IASB issued IFRS 8, effective as of 1 January 2009 although earlier application is permitted, which replaces IAS 14 Segment reporting. This standard amends the approach for identifying segments and defines an operating segment as a component of an entity for the purposes of preparing internal information which group management uses to make operating decisions. The Group has not yet decided whether it will apply this standard early, and the effect on the annual accounts will be the modification of reporting segments and the information reported by these segments.

d) Amendment to IAS 23: Borrowing Costs (pending adoption by the EU)

In March 2007, the IASB amended IAS 23 and eliminated the option of recognising all borrowing costs related to the acquisition or construction of assets which require a long period of time to be available for use or sale, immediately as an expense. This amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009. The Group will assess the impact of this amendment for the first year in which it becomes applicable.

e) IFRIC 13: Customer Loyalty Programmes (pending adoption by the EU)

In June 2007, the IFRIC issued IFRIC 13, which provides guidance on how loyalty award credits should be accounted for. IFRIC 13 is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008. The Group has no customer loyalty programme within the scope of this interpretation, and consequently, it estimates that it will have no effect on the Group's consolidated annual accounts.

f) IFRIC 14, IAS 19 Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (pending adoption by the EU)

In July 2007, the IFRIC issued IFRIC 14, which provides guidance on the effect of minimum funding requirements of defined benefit pension plans for the measurement of the pension assets or liabilities. IFRIC 14 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008. The Group has no minimum funding requirements for its defined benefit pension plans, and consequently, it estimates that this interpretation will have no effect on the Group's consolidated annual accounts.

g) Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements (pending adoption by the EU)

In September 2007, the IASB amended IAS 1, which mainly comprised changes to the denomination, presentation and content of the financial statements, as well as certain disclosure requirements. This amendment to IAS 1 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009. The Group will assess the impact of this amendment for the first year in which it becomes applicable.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

4. Financial and operational risk management

4.1 Financial risk factors

Financial risk refers to the likelihood that movements in different financial market variables (exchange rates, interest rates, raw material prices etc.) could affect the Group's income statement or balance sheet.

The Group's activities expose it to various financial risks: interest rate risk on borrowings acquired for financing the business; foreign exchange risk arising from the effect of currency fluctuations on certain supply costs or capital goods purchases; price risk deriving from the purchase of commodities necessary for carrying out industrial activity; and liquidity and credit risk related to the Company's ordinary activity.

All these risks are documented and actively managed through systems of risk identification, quantification, limitation, coverage and supervision.

The Group's financial risk management program is based on actively analysing uncertainties in the financial markets and seeks to quantify risk exposure and minimise potential adverse effects on the Group's financial performance. It also focuses on assessing the use of different management and hedging instruments available in the financial system. The aim is to secure cash flows for financial planning, take advantage of investment opportunities, stabilise the income statement for the purposes of understanding and projection, optimise the value of shareholders' equity and guarantee the value of the business.

Financial risk management is controlled by the Group's finance department in collaboration with subsidiary finance departments and in accordance with the policies approved by the board of directors.

a) Interest rate risk

Interest rate fluctuations in the financial markets affect the fair value of assets and liabilities which accrue fixed interest and future cash flows on assets and liabilities indexed to variable interest rates. The Vidrala Group employs balance sheet management models in order to limit the risk derived from interest rate fluctuations and evaluate the risk profile of its assets and corresponding liability structure. The net exposure to interest rate risk is managed through financial instruments to minimise the risks identified.

As the Group has no interest-bearing assets, group revenues are substantially independent of fluctuations in market interest rates.

Borrowings which accrue interest at variable rates means the associated payments are subject to the risk of interest rate fluctuations with a direct effect on the income statement.

When managing this risk, group strategy is to contract financial instruments to hedge the risk. In this regard, Vidrala contracted interest rate swaps in 2005 which in 2007 and 2006 hedged an average nominal amount of Euros 134 million and Euros 140 million (see note 9), or 64% of total group debt at the 2007 closing date. Through these derivatives, the Group has managed to hedge interest rate risk by converting variable interest to fixed interest.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

If interest rates at 31 December 2007 had been 10 basic points higher or lower, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been Euros 70 thousand higher/lower, due mainly to a greater/lesser financial expense on variable rate debts. The sensitivity of consolidated profit after income tax to fluctuations in interest rates is greater in 2007 than in 2006 due to the increase in the Group's variable rate debt over the last year.

b) Foreign exchange risk

Foreign exchange risk arises mainly from future commercial transactions and recognised assets and liabilities abroad stated in currencies other than the Euro, which is the Group's functional currency. The Group operates on an international scale and is therefore exposed to foreign exchange risk on foreign currency operations, particularly the US Dollar. Although revenue is mainly in Euros, a representative portion of expenses are directly or indirectly exposed to fluctuations in the value of the US Dollar compared to the Euro. Consequently, the Group uses financial instruments to hedge the risk derived from fluctuations in these currencies, thereby minimising the volatility of operating results. The main objective of foreign exchange rate risk management is to partially offset fluctuations in the final amount of purchases which depend directly or indirectly on the exchange rate of the foreign currency compared to the Euro.

To control the exposure to foreign exchange risk on future commercial transactions, the Group, through the parent company's financial management, employs financial instruments, mainly forward currency contracts, which are also known as import exchange rate insurance.

At 31 December 2007, the Group had exchange rate hedges totalling USD 3,224 thousand, all of which mature in less than twelve months.

The Group's risk management policy is to hedge at least 50% of forecast transactions (mainly imports) in US Dollars during the following twelve months.

At 31 December 2007, if the Euro had depreciated 10% compared to the US Dollar, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been approximately Euros 300 thousand lower (Euros 200 thousand in 2006).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Details of the Group's exposure to Exchange rate risk at 31 December 2007 are as follows:

2007 Thousands of Euros	<u>US\$</u>
Financial liabilities at fair value with changes in profit or loss	<u>159</u>
Total current liabilities	<u>159</u>
Total liabilities	<u>159</u>
Gross balance sheet exposure	<u>159</u>
Forecast purchases in foreign currency	<u>6,000</u>
Derivative financial instruments – hedging	<u>3,224</u>
Net exposure	<u>2,776</u>

c) Commodity price risks

Exposure to this risk is managed in the medium to long term via active management of the supplies portfolio, including in certain cases contractual periodic renegotiation clauses, and through the diversification of contracts, suppliers and pricing formulas, thereby attaining an optimum economic balance.

The raw materials for production processes are largely standard in nature, which mitigates the risk of stock shortages. Nevertheless, to control this, the purchasing department continuously analyses the conditions under which raw materials are supplied as well as expected price trends and attempts to ensure reasonable supply alternatives. It also tries to avoid an excessive concentration of suppliers.

Fuels and the remaining energy supplies generally represent a significant volume of the Group's operating costs, and changes in fuel prices due to fluctuations in the energy markets and in the Euro/US Dollar exchange rate directly affect group performance and margins. Accordingly, special emphasis is placed on adequately managing this risk. In order to mitigate fluctuations in fuel prices and reduce the volatility of operating results, different swaps were contracted during 2006 to hedge the variable cost of certain fuels used in the production process, particularly natural gas. Through these derivatives the Group has managed to transfer the risk by converting variable prices to fixed prices. At 31 December 2007, the Group has no financial instruments of this nature.

d) Liquidity risk

The Group maintains sufficient credit facilities to meet forecast liquidity requirements based on the situation of the debt and capital markets.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Due to the dynamic nature of the underlying businesses, the Group's finance departments, under the supervision of Vidrala, maintains flexibility in funding by maintaining availability under committed credit lines (note 17).

Strict control of working capital, the lack of an excessive concentration of risk with any single financial entity and the continuous monitoring of borrowing levels and fund generation means that liquidity risk is adequately controlled.

e) Credit risk

The Group does not have significant concentrations of credit risk and policies are in place to ensure that sales are made to customers with a history of sufficient credit ratings.

In order to cover the credit risk of foreign customers, the Group has taken out credit insurance with one of the main credit insurance companies. All group customers have an individual credit rating, and upon receipt of an order, and prior to definitive confirmation thereof, are subject to a risk analysis which is performed for both domestic and foreign sales (note 10).

4.2 Derivatives and hedging operations

Given the restrictions in IAS 39, financial instruments which meet the criteria to be considered a hedging instrument must have the pertinent supporting documentation.

At 31 December 2006, the Group had interest rate, exchange rate and energy price derivative instruments. At 31 December 2007, energy price derivatives have matured and no new operations were contracted.

The treatment and classification of hedging operations carried out by the Group are as follows:

a) Cash flow hedges

Changes in the fair value of effective hedging derivatives designated as cash flow hedges are recognised in equity. The ineffective portion of the gain or loss on the hedging instrument is recognised in profit or loss.

b) Hedging the exposure to changes in the fair value of recognised assets and liabilities or firm commitments

Changes in the fair value of these derivatives are recognised in profit or loss, together with any change in the fair value of the hedged asset or liability which is attributable to the risk covered.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

5. Accounting estimates and judgements

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors. The preparation of the consolidated annual accounts requires group management to employ assumptions, make estimates and exercise judgement which involve a risk of a material adjustment in the carrying amount of assets and liabilities in the following financial year. The most significant estimates are as follows.

a) Estimated impairment of goodwill

The Group tests goodwill annually for impairment (see note 8). The recoverable amounts of cash-generating units have been determined based on value-in-use calculations, which require the use of estimates.

In order to verify whether goodwill has been impaired or not, the recoverable amounts have been measured based on value in use calculations using the discounted cash flow method. The main assumptions and estimates used were as follows:

The activity of cash-generating units is considered to have an infinite life and free cash flow projections were made for the period 2007-2015 based on financial projections. Cash flows beyond the budgeted period are extrapolated using the estimated growth rates indicated below to obtain their residual value.

The rate applicable to discount free projected cash flows is the weighted average cost of capital (WACC). The cost of shareholders' equity has been calculated based on the Capital Asset Pricing Model (CAPM).

The following estimates have also been used:

Risk free rate: 4.5%
Beta: 1.00
Market risk premium: 4%
Estimated growth rate used to extrapolate cash flows beyond the budgeted period: 1.5%

Based on these variables the discount rate or WACC equals 7.02%.

b) Income taxes

The Group files income tax returns in numerous jurisdictions. Tax legislation applicable to certain group companies means that certain calculations have to be estimated.

Any differences between the final tax calculation and the amount initially recognised have an effect on the profit or loss for the period in question.

Group management estimates that any differences arising from the use of assumptions and judgements in estimating income tax for 2007 will be immaterial.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

c) Useful lives of plant and equipment

Group management determines the estimated useful lives and depreciation charges for its plant and equipment based on the projected life cycles of products for its high technology division. This could change considerably as a result of technical innovations and initiatives taken by the competition in response to severe sector cycles. Management will increase the depreciation charge when the useful lives are lower than the lives estimated previously or will depreciate or eliminate technically obsolete or non-strategic assets which are idle or sold.

d) Fair value of derivatives or other financial instruments

The fair value of financial instruments used by the Group, mainly currency options and interest rate and commodity pricing swaps, is based on reports from the financial entities which extended the instruments. This information is then verified by group financial management through historical analyses of the instruments in question.

6. Segment reporting

a) Primary reporting format: business segments

As mentioned in note 2.3, the Group has identified a single business segment relating to the manufacture of glass bottles and jars for the foodstuffs sector, as the risks affecting all the Groups' plants are similar and the information at management and board of director level and for third parties is not broken down by business segment but by geographical location.

b) Secondary reporting format: geographical segments

The Group mainly operates in the following geographical areas:

- Spain
- European Union
- Other countries

Details of group sales (exports) by geographical location of customers are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Spain	213,121	206,763
European Union	137,132	99,074
Other countries	3,181	1,463
	<u>353,434</u>	<u>307,300</u>

Operating profit and profit after tax by geographical location of manufacturing companies are as follows:

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Area / location	2007		2006	
	Operating profit	Profit after tax	Operating profit	Profit after tax
Spain	38,502	33,488	39,130	27,931
European Union	9,069	5,070	3,787	1,328
	<u>47,571</u>	<u>38,558</u>	<u>42,917</u>	<u>29,259</u>

Information on the main captions in the consolidated annual accounts by geographical location of production assets is as follows:

Area/location	2007			2006		
	Assets	Liabilities	Investments (notes 7 and 8)	Assets	Liabilities	Investments (notes 7 and 8)
Spain	327,523	136,965	33,975	284,403	115,723	13,817
European Union	170,471	29,178	15,974	159,978	33,103	32,940
	<u>497,994</u>	<u>166,143</u>	<u>49,949</u>	<u>444,381</u>	<u>148,826</u>	<u>46,757</u>

Segment assets mainly include property, plant and equipment, intangible assets, inventories, accounts receivable and operating cash flow. Deferred tax assets and goodwill are not included.

Segment liabilities comprise non-current and operating liabilities and exclude deferred tax liabilities and liabilities.

Investments for 2007 and 2006 correspond to additions of property, plant and equipment (see note 7) and intangible assets (see note 8) and do not reflect the value of emission rights allocated for the year (see note 8).

During 2006 and 2007, impairment losses and amortisation and depreciation by segments are as follows:

Area/location	2007		2006	
	Amortisation/depreciation		Amortisation/depreciation	
	Property, plant and equipment	Intangible assets	Property, plant and equipment	Intangible assets
Spain	15,899	402	19,653	127
European Union	13,257	13	12,566	-
	<u>29,156</u>	<u>415</u>	<u>32,219</u>	<u>127</u>

Transfers or transaction among segments are carried out on an arm's length basis.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

7. Property, plant and equipment

Details of and movement in property, plant and equipment are as follows:

2006	Balances at 31.12.05	Additions	Disposals	Transfers	Balances at 31.12.06	
Cost						
Land and buildings	149,424	4,959	(590)	214	154,007	
Plant and machinery						
Moulds	17,006	4,036	(2,848)	2,678	20,871	
Other installations and machinery	273,782	31,984	(17,543)	6,707	294,930	
Furniture	3,595	171	(347)	85	3,504	
Other assets	7,687	46	(84)	(4,267)	3,382	
Advances and work in progress	5,292	1,539	-	(3,951)	2,880	
	<u>456,786</u>	<u>42,735</u>	<u>(21,412)</u>	<u>1,466</u>	<u>479,575</u>	
Depreciation						
Land and buildings	39,528	2,978	(525)	-	41,981	
Plant and machinery						
Moulds	4,710	3,903	(2,848)	2,894	8,659	
Other installations and machinery	156,269	20,319	(17,250)	336	159,674	
Furniture	2,795	325	(333)	34	2,821	
Other assets	4,390	209	(39)	(1,801)	2,759	
	<u>207,692</u>	<u>27,734</u>	<u>(20,995)</u>	<u>1,463</u>	<u>215,894</u>	
Net carrying amount	<u>249,094</u>				<u>263,681</u>	
2007						
	Balances at 31.12.06	First time consolidation	Additions	Disposals	Transfers	Balances at 31.12.07
Cost						
Land and buildings	154,007	10,979	4,281	(4)	6,024	175,287
Plant and machinery						
Moulds	20,794	5,775	7,314	-	2,347	36,230
Other installations and machinery	296,365	19,119	17,249	(636)	(4,567)	327,530
Furniture	3,504	402	261	-	74	4,241
Other assets	3,382	-	150	(230)	(2,240)	1,062
Advances and work in progress	2,880	-	9,502	-	(528)	11,854
	<u>480,932</u>	<u>36,275</u>	<u>38,757</u>	<u>(870)</u>	<u>1,110</u>	<u>556,204</u>
Depreciation						
Land and buildings	41,981	1,106	4,781	(1)	(2,650)	45,217
Plant and machinery						
Moulds	8,155	3,778	3,788	(1)	2,116	17,836
Other installations and machinery	161,535	10,479	20,133	(262)	3,316	195,201
Furniture	2,821	229	263	-	155	3,468
Other assets	2,759	-	102	(212)	(1,769)	880
	<u>217,251</u>	<u>15,592</u>	<u>29,067</u>	<u>(476)</u>	<u>1,168</u>	<u>262,602</u>
Provision	-	-	359	-	-	359
Net carrying amount	<u>263,681</u>					<u>293,243</u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

The opening balances of the cost and accumulated depreciation of “Moulds” and “Other installations and machinery” in 2007 are different to the 2006 closing balances, but the net carrying amount at 31 December 2006 remains the same.

a) Revaluations

As permitted by Alava Regional Authority Local Law 42 of 27 December 1990, subsequently developed in Royal Decree 19 of 22 January 1991 of the Alava Congress of Deputies, which approved the regulations for restating balances, the Company increased its reserves by Euros 3.3 million.

At 31 December 1996, Vidrala revalued its property, plant and equipment in accordance with Alava Regional Authority Local Law 4 of 7 February 1997, the net effect of which amounted to Euros 3.8 million.

At 31 December 1996, Crisnova Vidrio, S.A. revalued its property plant and equipment in accordance with Royal Decree Law 7 of 7 June 1996, the net effect of which totalled Euros 3.8 million.

As permitted by various legal provisions in its country of origin, Gallo Vidro, S.A. has restated balances by a total amount of Euros 4 million. The estimated effect of these restatements on the depreciation charge for 2007 and 2006 attributable to the consolidated Group is not material.

As permitted by IFRS 1, the Group revalued certain land on 1 January 2004, the date of first-time adoption of IFRS, based on independent expert appraisals and its market value. The revaluation gains net of the corresponding deferred tax, equivalent to Euros 8,683 thousand, were recorded under shareholders' equity.

b) Finance leases

Plant and machinery, other installations and machinery, furniture and other assets include the following amounts corresponding to finance lease payments made by the Group:

	2007	2006
Capitalised lease finance costs	2,611	6,798
Accumulated depreciation	(863)	(3,834)
Net carrying amount	<u>1,748</u>	<u>2,964</u>

Lease instalments payable at 31 December 2007 and 2006 amount to Euros 1,033 thousand and Euros 678 thousand, respectively (see note 17).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

c) Fully depreciated assets

At 31 December 2007, the restated cost of fully depreciated property, plant and equipment still in use amounts to Euros 114 million (Euros 38 million at 31 December 2006).

d) Capital grants

Deferred income includes government grants received for investments in property, plant and equipment. Income pending recognition from these grants amounts to Euros 3.7 million and Euros 3.4 million at 31 December 2007 and 2006, respectively (see note 15).

e) Insurance

The Group has contracted various insurance policies to cover the risk of damage to its property, plant and equipment. The coverage of these policies is considered sufficient.

8. Intangible assets

Details of the main classes of intangible assets, broken down into internally generated and other intangible assets, are as follows:

2006

	<u>Industrial property</u>	<u>Goodwill</u>	<u>Emission rights</u>	<u>Software</u>	<u>Work in progress</u>	<u>Total</u>
<u>Cost</u>						
Balance at 31 December 2005	-	58,488	3,457	1,246	-	63,191
Additions	17	745	9,564	123	3,137	13,586
Disposals	-	-	(3,048)	-	-	(3,048)
Transfers	16	-	-	(16)	-	-
Balance at 31 December 2006	<u>33</u>	<u>59,233</u>	<u>9,973</u>	<u>1,353</u>	<u>3,137</u>	<u>73,729</u>
<u>Amortisation</u>						
Balance at 31 December 2005	-	-	-	127	-	127
Additions	31	-	-	154	-	185
Balance at 31 December 2006	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>281</u>	<u>-</u>	<u>312</u>
<u>Net carrying amount</u>						
At 31 December 2005	-	58,488	3,457	1,119	-	63,064
At 31 December 2006	<u>2</u>	<u>59,233</u>	<u>9,973</u>	<u>1,072</u>	<u>3,137</u>	<u>73,417</u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

2007

	Industrial property	Goodwill	Emission rights	Software	Work in progress	Total
Cost						
Balance at 31 December 2006	33	59,233	9,973	1,353	3,137	73,729
First-time consolidation	705	259	-	-	-	964
Additions	329	-	2,732	1,211	-	4,272
Disposals	(3)	-	(9,582)	(8)	-	(9,593)
Transfers	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,137</u>	<u>(3,137)</u>	<u>16</u>
Balance at 31 December 2007	1,080	59,492	3,123	5,693	-	69,388
Amortisation						
Balance at 31 December 2006	31	-	-	281	-	312
First-time consolidation	697	-	-	-	-	697
Additions	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>415</u>
Balance at 31 December 2007	<u>753</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>-</u>	<u>1,424</u>
Net carrying amount						
At 31 December 2006	<u>2</u>	<u>59,233</u>	<u>9,973</u>	<u>1,072</u>	<u>3,137</u>	<u>73,417</u>
At 31 December 2007	<u>327</u>	<u>59,492</u>	<u>3,123</u>	<u>5,022</u>	<u>-</u>	<u>67,964</u>

8.1 Goodwill

Goodwill additions comprise business combinations carried out in 2007 which are detailed in note 30.

8.1.1 Impairment testing of goodwill

Goodwill has been assigned to the Group's cash-generating units (CGUs) based on the production unit which generated the cash.

Details of the allocation of goodwill to CGUs (a production company or a group of productive companies) are as follows:

Cash-Generating Unit	Country	2007	2006
Gallo Vidro	Portugal	20,799	20,799
Castellar	Spain	26,155	26,155
Córsico Vetro	Italy	12,279	12,279
La Manufacture du Verre	Belgium	259	-

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

The recoverable amount of a CGU is determined based on value in use calculations using cash flow projections based on financial budgets approved by management up to 2015. Cash flows beyond this period are extrapolated using the estimated growth rates stated in note 5(a).

Based on the recoverable amounts resulting from the analysis carried out, goodwill has not suffered any impairment at 31 December 2007 and 2006. From the sensitivity analyses carried out, it can be deduced that if the discount rate applied to the cash flows and the average estimated growth rate were increased and decreased by 10%, respectively, goodwill impairment would still not have to be recognised and it would not be necessary to reflect any losses therein or in property, plant and equipment.

8.2 Emission rights

Details of emission rights allocated free-of-charge under the National Allocation Plan are as follows:

	<u>Rights allocated (tonnes)</u>
2005	466,819
2006	466,819
2007	466,819

The cost of emission rights for 2007, which have been recorded against the corresponding provision (see note 19), amounted to Euros 2,875 thousand and corresponds to the estimated consumption of emission rights for 2007 of 451,588 tonnes.

Group management does not consider that any sanctions or contingencies will arise from the requirements of complying with Law 1/2005.

Movement in the number of emission rights during 2007 and 2006, all of which were free-of-charge, is as follows:

	<u>Free-of-charge</u>
Balances at 31 December 2005	15,179
Additions	466,819
Sales	(12,500)
Delivered to Ministry	<u>(442,546)</u>
Balance at 31 December 2006	26,952
Additions	466,819
Estimated emissions 2007	<u>(451,588)</u>
Balance at 31 December 2007	<u><u>42,183</u></u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

8.3 Work in progress

In 2006, the Group acquired licences and has been developing projects for implementing new software which entered into use in 2007.

9. Derivative financial instruments

	2007		2006	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest rate swaps	3,411	-	4,139	-
Energy price swaps	-	-	-	626
Foreign currency forwards	-	159	-	-
Total	3,411	159	4,139	626

Given its volume of borrowings, Vidrala entered into interest rate swaps in 2005 which became effective as of January 2006 for a period of four years. By virtue of these contracts, Vidrala pays a fixed interest rate and the counterparties variable interest. These swaps, with an initial aggregate notional principal of Euros 140 million and partial payment over the term of the swap, cover the interest rate risk on borrowings totalling Euros 140 million. The dates for repaying the principal coincide with those for the interest rate swap payments.

In accordance with IAS 39, these swap contracts were measured and recognised as financial assets of Euros 3,411 thousand and Euros 4,139 thousand at 31 December 2007 and 2006, respectively, and any variations were recorded as financial income since hedge accounting was not applied.

The notional amounts upon the different maturities of the interest rate swaps are as follows:

<u>Year</u>	<u>Amount upon maturity</u>
2008	23,334
2009	23,334
Total	46,668

At 31 December 2006, the Group entered into an energy price swap which matured in 2007 whereby Vidrala, S.A. paid a fixed price per kilowatt (Kwh) and the counterparty the variable price on a notional amount of 603,000,000 Kwh. The swap was measured at this date and recorded as a financial liability of Euros 626 thousand with a charge to financial expenses as hedge accounting was not applied.

In order to manage its exposure to exchange rate risk, the Group contracted forward operations in 2007 for the main foreign currencies in which it operates. The fair value of these instruments at 31 December 2007 is Euros 159 thousand.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

10. Trade and other receivables

a) Trade receivables

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Trade receivables	99,755	80,919
Less: provision for bad debts	(2,474)	(865)
Trade receivables – net	97,281	80,054
Other receivables	2,229	1,279
Personnel	1,425	800
Total	<u>100,935</u>	<u>82,133</u>

There is no concentration of credit risk as regards trade receivables as the Group has numerous customers all over the world.

At 31 December 2007 and 2006, trade and trade receivables discounted at banks amount to Euros 5,477 thousand and Euros 4,593 thousand, respectively (see note 17).

Other receivables at 31 December 2007 include Euros 2,000 thousand in relation to the business combination mentioned in note 30, to secure compliance with the contractual conditions.

b) Current tax assets

Details of balances receivable from public entities are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VAT	7,202	5,222
Income tax	1,186	2,315
Grants	714	1,203
Other	108	-
	<u>9,210</u>	<u>8,740</u>

Income tax for 2007 corresponds to the rebate of Euros 1,015 thousand and Euros 1,298 thousand requested by Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. in 2007 and 2006, respectively, for interest withheld from the group companies Castellar Vidrio, S.A., Crisnova Vidrio, S.A. and Gallo Vidro, S.A.

All trade and other receivables are measured at fair value.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006
(Expressed in thousands of Euros)

11. Inventories

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Goods for resale	-	207
Raw materials	7,835	8,244
Finished goods and work in progress	58,776	53,483
Auxiliary and production materials	14,628	8,143
	<u>81,239</u>	<u>70,077</u>
Provisions	<u>(2,332)</u>	<u>(1,351)</u>
	<u>78,907</u>	<u>68,726</u>

12. Cash and cash equivalents

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cash in hand and at banks	271	22
Other liquid assets	-	4
	<u>271</u>	<u>26</u>

13. Share capital and treasury shares

	<u>Thousands of Euros</u>			
	<u>Number of shares</u>	<u>Ordinary shares</u>	<u>Treasury shares</u>	<u>Total</u>
At 31 December 2005	20,650,000	21,063	(164)	20,899
Share capital increase	1,032,500	1,053	-	1,053
Acquisition of treasury shares	-	-	(1,213)	(1,213)
At 31 December 2006	21,682,500	22,116	(1,377)	20,739
Acquisition of treasury shares	-	-	(74)	(74)
At 31 December 2007	21,682,500	22,116	(1,451)	20,665

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

At 31 December 2007 and 2006, the parent company's share capital is represented by 21,682,500 ordinary bearer shares represented by book entries of Euros 1.02 par value each, subscribed, fully paid and listed on the Madrid and Bilbao stock exchanges. No company directly or indirectly holds more than 10% of share capital.

During 2006, the Company increased its share capital by Euros 1,053 thousand with a charge to unrestricted reserves through the issue of 1,032,500 shares of Euros 1.02 par value each.

In accordance with article 153, 1.b) of the Companies Act, the shareholders of Vidrala, S.A. at their annual general meeting held on 21 June 2005 agreed to authorise the board of directors to increase share capital, one or more times, up to a maximum amount of Euros 10.5 million, as deemed appropriate, without having to previously consult the shareholders. These increases must be carried out through monetary contributions within a maximum of five years.

The shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2007 authorised the board of directors to acquire company shares, either directly or through group companies, under the conditions and within the limits established in article 75 and successive articles of the Revised Text of the Companies Act and, if appropriate, to reduce share capital through the redemption of treasury shares. This authorisation was granted for a period of 18 months as of the date of the general shareholders' meeting.

Similarly, the shareholders of Vidrala, S.A. at their annual general meeting held on 21 June 2007, agreed to increase share capital by Euros 1,106 thousand with a charge to freely distributable reserves, through the issuance of 1,084,125 shares of Euros 1.02 par value each. This capital increase has been carried out in 2008.

In 2007 and 2006, 2,920 and 65,549 parent company shares, respectively, were acquired on the organised market for Euros 74 thousand and Euros 1,213 thousand.

Movement in treasury shares during 2007 and 2006 is as follows:

	2007		2006	
	Number of shares	Amount (thousands of Euros)	Number of shares	Amount (thousands of Euros)
Opening balance	74,319	1,377	8,770	164
Acquisitions	2,920	74	65,549	1,213
Closing balance	77,239	1,451	74,319	1,377

The objectives of the Group in managing shareholders' equity are to ensure it can continue to operate as a going concern in such a way that it continues to generate profits for shareholders, benefits other interested parties and maintains an optimal capital structure in order to reduce the cost of capital.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

With a view to maintaining and adjusting its capital structure, the Group may adjust the amount of dividends payable to shareholders, reimburse capital, issue shares or sell assets in order to reduce debt.

The Vidrala Group controls its capital structure by ensuring that shareholders' equity as a percentage of total liabilities on the consolidated balance sheet does not fall below 20%.

During 2007, the ratios for 2007 and 2006 determined under this strategy, which has not changed compared to 2006, are as follows:

	Thousands of Euros	
	2007	2006
Total equity	199,699	171,193
Total liabilities	604,504	542,568
Total equity/ total liabilities	33.03%	31.55%

The Vidrala Group controls its levels of net financial debt based on net debt as a percentage of gross operating profit (EBITDA).

According to the guidelines set out in the current Strategic Plan, the Group will manage its financing requirements with debt levels not exceeding three times this ratio.

As with management of shareholders' equity, the strategy has not changed with respect to 2006, and the ratios are calculated as follows:

	Thousands of Euros	
	2007	2006
Net financial debt	211,461	196,722
Gross operating profit (EBITDA)	82,192	72,285
Debt ratio	2.57	2.72

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

14. Reserves and retained earnings

Movement in reserves and retained earnings has been as follows:

	Revaluation reserves	Legal reserve	Voluntary reserve	First-time conversion to IFRS reserve	Reserves in fully consolidated companies	Profit and loss	Interim dividend	Total
At 31 December 2005	4,867	4,505	79,765	(8,327)	31,134	27,077	(7,087)	131,934
Distribution of 2005 profit								
Reserves	-	-	8,632	-	9,107	(17,739)	-	-
Dividends	-	-	-	-	-	(9,338)	7,087	(2,251)
Interim dividend 2006	-	-	-	-	-	-	(7,416)	(7,416)
Capital increase	-	-	(1,053)	-	-	-	-	(1,053)
Other movements	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)
Profit for 2006	-	-	-	-	-	29,259	-	29,259
At 31 December 2006	4,867	4,505	87,325	(8,327)	40,241	29,259	(7,416)	150,454
Distribution of 2006 profit								
Reserves	-	-	8,827	-	10,622	(19,449)	-	-
Dividends	-	-	-	-	-	(9,810)	7,416	(2,394)
Interim dividend 2007	-	-	-	-	-	-	(7,787)	(7,787)
Other movements	(1,038)	-	1,241	-	-	-	-	203
Profit for 2007	-	-	-	-	-	38,558	-	38,558
At 31 December 2007	3,829	4,505	97,393	(8,327)	50,863	38,558	(7,787)	179,034

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

a) Revaluation reserves

The balance of revaluation reserves corresponds to the following revaluations carried out by the parent company:

- Revaluation Local Law 42/1990.

This reserve at 31 December 2007 corresponds to the net gains arising from the revaluation carried out in accordance with Alava Regional Authority Local Law 42 of 27 December 1990. This reserve is currently unrestricted.

- Revaluation Local Law 4/1997.

As permitted by Alava Regional Authority Local Law 4 of 7 February 1997, Vidrala revalued its property, plant and equipment in 1996 by a net amount of Euros 3.8 million.

This revaluation was inspected and agreed by the tax authorities in 1999 and therefore it may be applied to offset losses, increase share capital in accordance with article 16 of the aforementioned Local Law or increase restricted reserves.

As these reserves are freely distributable, the Company transferred an amount of Euros 1,038 thousand to voluntary reserves in 2007.

b) Legal reserve

In accordance with the Revised Text of the Companies Act, companies are obliged to transfer a minimum of 10% of the profits for the year to a legal reserve until such reserve reaches an amount equal to 20% of the share capital.

This reserve may be used to increase share capital provided that the balance left on the reserve is at least equal to 10% of the nominal value of the total share capital after the increase.

Except for the purpose above, and providing it does not exceed 20% of share capital, this reserve may only be used to offset losses if no other reserves are available.

c) Treasury share reserve

The treasury share reserve is restricted and must be maintained at cost of acquisition unless the shares are disposed of or redeemed.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

d) Reserves in fully consolidated companies

Details of reserves in fully consolidated companies at 31 December 2007 and 2006 are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Company or subgroup		
Crisnova Vidrio, S.A.	29,605	28,867
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	11,318	5,744
Gallo Vidro, S.A.	9,551	5,067
Aiala Vidrio, S.A.	3,636	-
Castellar Vidrio, S.A.	1,380	2,034
Córsico Vetro, S.r.l.	(4,627)	(1,471)
	<u>50,863</u>	<u>40,241</u>

Restricted reserves and retained earnings in fully consolidated companies are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Legal reserve	6,138	5,051
Revaluation reserves	4,926	4,926
	<u>11,064</u>	<u>9,977</u>

Revaluation reserves correspond to the following:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	3,655	3,655
Gallo Vidro, S.A.	1,271	1,271
	<u>4,926</u>	<u>4,926</u>

The balance corresponding to Crisnova Vidrio, S.A. may not be distributed until the gain (depreciation or sale of the revalued assets) is realised. The Gallo Vidrio, S.A. balance is restricted and may only be applied to offset prior years' losses.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

e) Proposed distribution of profit

The proposed distribution of profit for 2007, according to the annual accounts prepared under Spanish GAAP, to be presented for approval by the shareholders at their annual general meeting, and the approved distribution of profit for 2006, are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Basis of distribution		
Profit for the year	37,212	19,350
Distribution		
Interim dividend	7,787	7,416
Complementary dividend pending approval	2,834	2,395
Voluntary reserves	26,591	9,539
	<u>37,212</u>	<u>19,350</u>

f) Dividends

On 19 December 2006, the board of directors approved the distribution of an interim dividend with a charge to 2006 profit of Euros 0.3432 per share. On 20 December 2007, the board of directors approved the distribution of an interim dividend with a charge to 2007 profit of Euros 0.3432 per share, payable on 14 February 2008. At 31 December 2007 and 2006, trade and other payables in the consolidated balance sheet include dividends payable of Euros 7,787 thousand and Euros 7,416 thousand, respectively (see note 16).

As required by article 216 of the Companies Act, the directors have prepared the mandatory provisional accounting statement supporting the existence of sufficient liquidity.

A complementary dividend on account of 2007 profit of Euros 0.13 per share is expected to be approved at the general shareholders' meeting in June 2008. This complementary dividend is not reflected in these consolidated annual accounts.

During 2006, Vidrala approved a dividend distribution of Euros 0.4525 per share on account of 2005 profit.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

15. Deferred income

Details of the balance of this caption are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital grants (note 7(d))	3,669	3,358
Tax credits for investments	31,482	34,269
Other	185	206
	<u>35,336</u>	<u>37,833</u>

During 2007, the Group incorporated additional capital grants amounting to Euros 1,205 thousand corresponding to business combinations made during the year (see note 30), of which Euros 707 thousand has been taken to income. During 2006, Euros 524 thousand was taken to income.

Tax credits capitalised in the consolidated balance sheet in 2004 and 2005 were recorded as deferred income and taken to profit and loss in line with the depreciation of the financed assets, or the recovery of the investments in the case of business combinations. Euros 2,787 thousand and Euros 2,787 thousand were posted to profit and loss as a reduction in income tax in 2007 and 2006, respectively (see note 25).

Movement in deferred income related to tax credits is as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Opening balance	34,269	37,056
Tax credits taken to income (note 25)	(2,787)	(2,787)
Closing balance	<u>31,482</u>	<u>34,269</u>

16. Trade and other payables

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Trade payables	64,683	51,870
Salaries payable	9,754	7,142
Dividends (note 14(f))	7,787	7,416
Business combinations (note 30)	3,426	-
Fixed asset suppliers	3,579	2,451
Other payables	671	910
	<u>89,900</u>	<u>69,789</u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

17. Liabilities

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Non-current		
Loans and borrowings	119,313	129,101
Finance lease creditors (note 7(b))	611	-
	<u>119,924</u>	<u>129,101</u>
Current		
Loans and borrowings	82,043	59,536
Discounted notes pending maturity (note 10(a))	5,477	4,593
Finance lease creditors (note 7(b))	422	678
Interest accrued	3,595	2,814
	<u>91,537</u>	<u>67,621</u>

In January 2005, Vidrala contracted credit facilities with various banks for a combined amount of Euros 140 million to meet payments on new business combinations (see note 30). Repayment on these credit facilities, which accrue annual interest indexed to EURIBOR, falls due between 2007 and 2013.

Nevertheless, since 2006, after contracting the swaps described in note 9, the exposure to interest rate risk for these four years has been mitigated.

Maturities of non-current liabilities are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Between 1 and 2 years	30,790	47,018
Between 2 and 5 years	76,453	70,396
More than 5 years	12,070	11,687
	<u>119,313</u>	<u>129,101</u>

The average effective interest rates on loans and borrowings at the consolidated balance sheet are approximately 5.13% and 3.05% APR for 2007 and 2006, respectively.

The carrying amount and fair values of current and non-current liabilities do not differ significantly.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

The carrying amount of all group liabilities is measured in Euros.

The credit facilities included under loans and borrowings have a combined limit of Euros 246 million and Euros 256 million at 31 December 2007 and 2006, respectively, while discounted notes are limited to Euros 12 million and Euros 25 million.

18. Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities are offset if the Group has a legally enforceable right to set off the recognised amounts and they refer to the same tax authority. Details of deferred tax assets and liabilities are as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deferred tax assets:		
- Deferred tax assets – non-current	43,518	35,654
- Deferred tax assets – current (*)	<u>3,500</u>	<u>3,300</u>
	<u>47,018</u>	<u>38,954</u>
Deferred tax liabilities:		
- Deferred tax liabilities – non-current	26,249	24,999
- Deferred tax liabilities – current (*)	<u>952</u>	<u>828</u>
	<u>27,201</u>	<u>25,827</u>
Net	<u><u>19,828</u></u>	<u><u>13,127</u></u>

(*) Estimated application in the 2007 and 2006 income tax return.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Movement in deferred tax assets and liabilities during the year is as follows:

Deferred tax liabilities	Goodwill	Revaluation of property, plant and equipment	Depreciation and amortisation	Financial assets	Other	Total
At 31 December 2005	1,160	16,558	3,846	559	-	22,123
Debit (credit) to income statement	655	(235)	43	533	2,708	3,704
At 31 December 2006	1,815	16,323	3,889	1,092	2,708	25,827
First time consolidation (note 30)	-	2,910	-	-	-	2,910
Debit (credit) to income statement	743	(2,172)	(865)	(260)	1,018	(1,536)
At 31 December 2007	2,558	17,061	3,024	832	3,726	27,201

Deferred tax assets	Tax losses	Provisions for personnel	Tax credits	Financial liabilities	Other	Total
At 31 December 2005	2,831	594	35,553	-	300	39,278
(Debit) credit to income statement	1,253	(181)	(2,259)	204	659	(324)
At 31 December 2006	4,084	413	33,294	204	959	38,954
(Debit) credit to income statement	711	(68)	3,182	(159)	558	4,224
First time consolidation (note 30)	3,840	-	-	-	-	3,840
At 31 December 2007	8,635	345	36,476	45	1,517	47,018

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

19. Provisions

	Emission rights	Personnel (note 2.16)	Contingencies	Total
At 31 December 2005	3,351	3,005	17,315	23,671
Charge with debit to results (notes 8.2 and 21)	9,703	338	-	10,041
Payments	(3,287)	(519)	-	(3,806)
Transfers	-	-	64	64
At 31 December 2006	9,767	2,824	17,379	29,970
First time consolidation (note 30)	-	50	2,211	2,261
Charge with debit to results (notes 8.2 and 21)	2,875	234	-	3,109
Payments	(9,536)	(603)	(51)	(10,190)
Write-offs	-	(27)	(497)	(524)
Transfers	-	-	62	62
At 31 December 2007	3,106	2,478	19,104	24,688

The non-current provision for personnel comprises a group company's commitments deriving from agreements established with employees which at 31 December 2007 and 2006 amount to Euros 712 thousand and Euros 804 thousand, respectively. At 31 December 2007 and 2006, the provision for personnel included Euros 1,722 thousand and Euros 2,020 thousand, respectively, for commitments with personnel from other group companies in accordance with legislation prevailing in the country of origin (see note 2.16.b). This latter provision has been calculated based on an actuarial study, the main assumptions of which are as follows:

	2007	2006
Annual discount rate	4.65%	4%
Annual future salary increase		
Senior management	-	4.5%
Middle management	-	3%
Operatives	-	3%

According to prevailing legislation in the country to which these provisions correspond, as of 2007 it is not necessary to update salary increases to determine the associated obligations.

The provision for emission rights includes the estimated consumption of emission rights during 2007 and 2006 measured at the grant date, pursuant to the criteria described in note 2.6.b.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Contingencies include provisions for tax credits applied in prior years which are currently being discussed with the tax authorities.

Additionally, current provisions for risks and liabilities include the estimated amounts for third party claims.

20. Operating income

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Goods sold	353,434	306,726
Services rendered	842	574
Change in stocks of finished goods and work in progress	2,181	10,676
Other operating income	1,282	1,528
	<u>357,739</u>	<u>319,504</u>

Goods sold and services rendered were carried out almost exclusively in Euros.

21. Employee benefits

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Wages and salaries	54,017	47,737
Welfare benefits	16,225	13,379
Defined contribution pension plans (note 2.16)	376	127
Other contributions to provisions for personnel (note 19)	234	338
	<u>70,852</u>	<u>61,581</u>

The average headcount of the Group, distributed by category, is as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Senior management	45	22
Middle management	154	163
Clerks	222	167
Operatives	1,423	1,176
	<u>1,844</u>	<u>1,528</u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

22. Other operating expenses

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
External services	75,423	62,289
Taxes	707	920
Other general management expenses	1,226	1,193
Changes in trade provisions	1,589	452
	<u>78,945</u>	<u>64,854</u>

23. Other net gains/(losses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Profit/(loss) on disposal of property, plant and equipment	(26)	317
Impairment of property, plant and equipment	(359)	-
Capital grants taken to income	707	524
Other extraordinary income/(expenses)	(3,783)	(434)
	<u>(3,461)</u>	<u>407</u>

Other extraordinary income/(expenses) for 2007 includes the reimbursement of Euros 2,294 thousand in investment aid to the local authorities in light of the resolution over the recovery of aid granted in prior years by the Alava regional authorities. This was justified by the executive nature of the EC decisions declaring these incentives awarded by the regional Basque authorities to be incompatible with the common market. This caption also includes provision charges for contingencies deriving from trade operations.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

24. Net finance expenses

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Interest expense:		
– Bank loans and other financial expenses	(10,546)	(7,542)
Net exchange losses	(243)	(22)
Interest income:		
– Other	1,633	285
Profit/(loss) on fair value of financial instruments:		
– Foreign currency forwards (note 9)	(159)	-
– Interest rate swaps: cash flow hedges (note 9)	(728)	2,418
– Energy pricing swaps (note 9)	-	(626)
Net financial expense	<u>(10,043)</u>	<u>(5,487)</u>

25. Income taxes

The income tax expense/(revenue) is calculated as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Current tax expense	7,480	6,695
Deferred tax liability	(1,536)	3,704
Deferred tax asset	(4,224)	375
Deferred income taken to income tax (note 15)	(2,787)	(2,787)
Adjustment to prior year	37	234
	<u>(1,030)</u>	<u>8,171</u>

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

In 2007, changes in income tax rates resulted in the recognition of income of approximately Euros 1,804 thousand.

The Group's income tax differs from that which would have been obtained had the average weighted income tax rate applicable to consolidated companies been applied, as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Profit before tax	37,528	37,430
Income tax calculated based on income tax rates applicable to profit in the respective countries of origin	9,076	8,671
Deferred tax liabilities	(5,552)	2,408
Deferred income taken to income tax (note 15)	(2,787)	(2,787)
Changes in tax rates	(1,804)	-
Other deductions	37	(121)
Income tax expense/(revenue)	<u>(1,030)</u>	<u>8,171</u>

In general, each group company has open to inspection by the tax authorities the years which have not prescribed in accordance with tax legislation applicable to each company.

The years open to inspection by the tax authorities vary for the different companies of the consolidated tax Group, but mainly cover the last three or four years.

In accordance with current legislation in Spain, taxes cannot be considered definitive until they have been inspected and agreed by the tax authorities or before the inspection period of four years has elapsed. At 31 December 2007 the Company and its Spanish subsidiaries have open to inspection by the tax authorities all main applicable taxes since 31 December 2003. As a result, inter alia, of different interpretations of prevailing tax legislation, additional liabilities could arise in the event of an inspection. Nevertheless, the directors consider that if these liabilities were to arise they would not have a material effect on the consolidated annual accounts taken as a whole.

The settlement of 2007 income tax is regulated by Local Law 24 of 5 July 1996, and the amendments established in prevailing Local Law 13 of 26 March 2007, even though certain appeals have been filed against this legislation.

As the directors of the Company consider that the final outcome of the appeals will not have a significant effect on the annual accounts taken as a whole, they have calculated the income tax for 2007 and for the years open to inspection in accordance with local legislation prevailing at the end of each year.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

26. Earnings per share

a) Basic

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit for the year attributable to shareholders by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, excluding treasury shares (see note 13).

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Profit attributable to shareholders (thousands of Euros)	38,558	29,259
Weighted average number of ordinary shares outstanding (thousands)	21,606	21,645
Basic earnings per share (Euros per share)	<u>1.78</u>	<u>1.35</u>

The weighted average number of ordinary shares outstanding is determined as follows:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ordinary shares outstanding at 1 January	21,608,181	20,641,230
Effect of treasury shares	(1,939)	(29,115)
Free issue 2006	-	1,032,500
	<u>21,606,242</u>	<u>21,644,615</u>

b) Diluted

Diluted earnings per share are calculated by adjusting the weighted average number of ordinary shares outstanding to reflect the conversion of all potential dilutive ordinary shares. The Company has no potential dilutive ordinary shares.

27. Dividends per share

Dividends paid in 2007 on account of 2006 profit amounted to a gross of Euros 0.4524 per share.

As specified in note 14(f), the directors of Vidrala at their board meeting held on 20 December 2007 approved a dividend distribution on account of 2007 profit of Euros 0.3432 per share. The directors will propose to the shareholders at their annual general meeting to be held in June 2008 that a complementary dividend of Euros 0.1254 per share be distributed with a charge to 2007 profit, which, combined with the aforementioned interim dividend, will amount to a total gross dividend of approximately Euros 0.4686 per share. These annual accounts do not reflect this complementary dividend.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

28. Cash from operating activities

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Profit for the year	38,558	29,259
Adjustments:		
– Income tax (note 25)	(1,030)	8,171
– Depreciation and impairment of property, plant and equipment (note 7)	29,426	27,734
– Amortisation of intangible assets (note 8)	415	185
– Capital grants taken to income (note 23)	(707)	(524)
– Proceeds from sale of property, plant and equipment	26	(317)
□ Net movement in provisions	2,945	(734)
– Net fair value gains/(losses) on derivative financial instruments (note 24)	887	(1,792)
– Interest income (note 24)	(1,633)	(2,703)
– Interest expense (note 24)	11,433	8,168
Changes in working capital (excluding the effects of acquisition and exchange gains/losses on consolidation):		
– Inventories	(5,493)	(6,898)
– Trade and other receivables	(8,374)	(5,919)
– Suppliers and other payables	629	726
Cash generated from operating activities	<u>67,082</u>	<u>55,356</u>

29. Commitments

a) Commitments to purchase property, plant and equipment

There are no significant balances at 31 December 2007 and 2006 in respect of investment commitments.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

30. Business combinations

a) Acquisition of MD Verre, S.A. and Omega Immobilière et Financière, S.A.

On 4 September 2007, the Group acquired 100% of the share capital of MD Verre, S.A., an entity which manufactures and sells glass containers located in Ghlin (Belgium), and Omega Immobilière et Financière, S.A., which owns the land and buildings where the former carries out its activity (see note 1).

Details of the cost of the combination, the fair value of the net assets acquired and goodwill are as follows:

	Thousands of Euros
Cost of the combination:	
– Cash paid	2,020
– Amount payable at 31 December 2007 (note 16)	3,426
Total purchase price	5,446
Costs directly attributable to the purchase	135
Fair value of net assets acquired	(5,322)
Goodwill (note 8)	259

Goodwill is attributable to the profitability of the business acquired and the synergies which are expected to arise from the acquisition.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

Assets and liabilities recognised at the acquisition date are as follows:

	Thousands of Euros	
	Fair value	Carrying amount
Property, plant and equipment (note 7)	20,683	17,880
Other intangible assets (note 8)	8	76
Investments in equity accounted investees	3	3
Deferred tax assets (note 18)	3,840	-
Other non-current assets	212	212
Inventories	5,326	5,435
Trade and other receivables	11,798	12,052
Current tax assets	809	809
Other current assets and cash	65	65
Deferred income (note 15)	(1,205)	(1,205)
Loans and borrowings	(13,545)	(13,339)
Deferred tax assets (note 18)	(2,910)	-
Current and non-current provisions (note 19)	(2,445)	(434)
Trade and other payables	(11,822)	(11,885)
Current tax liabilities	(5,495)	(5,495)
Net assets acquired	<u>5,322</u>	<u>4,174</u>

The fair value of the assets at the acquisition date were determined based on an independent expert report, with differences between the carrying amount and market value attributable to property, plant and equipment, specifically land and buildings.

31. Transactions with related parties

a) Trade operations

During 2007 and 2006, the Group has not carried out any transactions with related parties as regards the sale or purchase of goods or the rendering of services.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

b) Balances with related parties

Other non-current assets in the consolidated balance sheet at 31 December 2007 and 2006 include interest-free loans extended to group management personnel which mature in 2009 and 2011. These loans are reflected at present value, which amounts to Euros 3,427 thousand and Euros 2,699 thousand at 31 December 2007 and 2006, respectively.

c) Article 127. ter, paragraph 4, of the Companies Act

The members of the board of directors of Vidrala also comprise the board of directors of Crisnova Vidrio, S.A., but hold no positions in the remaining group companies, with the exception of chairman of the board of Vidrala, S.A., who holds the following positions in other group companies:

<u>Company</u>	<u>Position</u>
Gallo Vidro, S.A.	Board member
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Chairman
Córsico Vetro, S.R.L.	Chairman
MD Verre, S.A.	Board member
Investverre, S.A.	Chairman
Omega Immobiliere et Financiere	Chairman

The members of the board of directors do not hold any investments in companies with a statutory activity which is identical, similar or complementary to that of Vidrala, S.A.

d) Remuneration of key management personnel and directors

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salaries and other current remuneration paid to management employees and directors	<u>3,716</u>	<u>3,467</u>

During 2007, directors and senior management numbered 35 in total (33 in 2006).

e) Remuneration of the directors of Vidrala

The members of the board of directors of the parent company have not received any amounts in respect of guarantees, loans or advances nor have they accrued any rights in respect of pension plans. Remuneration paid to the members of the board of directors in respect of salaries, allowances and other items accrued during the year amounted to Euros 908 thousand (Euros 817 thousand in 2006).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS 31 DECEMBER 2007 AND 2006 (Expressed in thousands of Euros)

32. Other information

a) Audit fees

The firm auditing the consolidated annual accounts of the Group and other related companies as defined in the fourteenth additional provision of legislation governing the reform of the financial system have accrued net fees for professional services during the year ended 31 December 2007 as follows:

	<u>Thousands of Euros</u>
Audit services	204
Audit-related services	5

These amounts include all fees for services rendered during 2007, irrespective of the date of invoice.

b) Environmental information

The continual improvement in environmental issues was recognised in 2007 by the positive results attained in the management system adaptation audit, which had already been awarded UNE-EN ISO 14001:2004 accreditation. The costs associated with this audit amounted to Euros 12 thousand.

Measures taken and recorded by the Vidrala Group in 2007 in order to comply with the Kyoto protocol, which involved verifying CO2 emissions in 2006, totalled Euros 11 thousand.

Environmental initiatives in 2007 incurred costs totalling Euros 1,155 thousand, related primarily to waste management and the analysis of gas emissions in the melting furnaces.

Finally, plant investments for improving the environment amounted to Euros 336 thousand.

CONSOLIDATED DIRECTORS' REPORT 2007

(Translation from the original in Spanish)

Introduction

Macroeconomic situation in 2007

The global economic strength shown in the first nine months of 2007, an extension of the energetic rate of growth of the prior three years, faltered as of the fourth quarter when the world economy began to show signs of slowing down, heightened by the weak situation of the real estate sector in the United States. US GDP, which up to that point showed year-on-year growth of almost 3%, fell to 2.2% at the end of the year. The Chinese economy, a huge influence on global macroeconomics, grew by 11.2% compared to the 11.5% accumulated up to that point, a slight slowdown that nevertheless brought an end to more than five years of continuous growth in the Asian economy. The major economies in the Eurozone, while showing symptoms of slowing down, have recovered relative weight in global economic growth.

This macroeconomic setting, coupled with inflationary pressure brought about by high oil and raw material prices, increased difficulty to access credit and a weak real estate sector in certain regions, is giving rise to generalised cuts in global growth forecasts. Nevertheless, the significant expansionary measures being implemented, particularly in the US, and the internal strength of certain economies, notably in the Eurozone and emerging regions, could pave the way for a recovery in economic growth towards the end of 2008.

Global macroeconomic context 2007:

	GDP %	Inflation %	Unemployment %	Official interest rates
EURO ZONE	2,7%	3,1%	7,2%	4,00%
USA	2,2%	4,1%	5,0%	4,25%
JAPAN	2,0%	0,1%	3,8%	0,50%
EMERGING ASIA	8,8%	3,9%		
LATAM	5,3%	5,4%		

Source: Eurostat, FMI

By regions, in the United States, the macroeconomic protagonist of the year, the real estate crisis in 2007 has given rise to more adverse effects than initially expected: an increase in defaulted mortgages, catalysed by the subprime meltdown, has resulted in concerns over payments, problems in the evaluation of related financial instruments, the bankruptcy of financial institutions excessively exposed to this sector and, consequently, liquidation problems and a credit crunch. These factors led to a last quarter in which the US economy grew at its slowest rate in five years, with annual growth falling to 2.2%. This overall situation is weighing on investors' trust, which has led to a cut in growth expectations for 2008. For this reason, employment and job creation have become fundamental factors to ensure that the real estate crisis does not flow over into other sectors of the economy. The government is implementing important measures to mitigate the situation: aid to consumers and companies, freezing of interest rates for certain types of mortgages and the aggressive reduction in key interest rates will partially offset the negative effects, although the end of the crisis is not yet visible in the short term.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

The Eurozone showed greater strength in 2007 than other major economic areas, with GDP growing by 2.7%, only two tenths of a percent lower than in the prior year. Consumer spending has supported the economy in the face of the fall in investments in the last part of the year, and has continued to grow despite the risk posed by the German fiscal reform. This consolidation of growth through internal demand places the Eurozone in a position less vulnerable to external crises (United States) and currency fluctuations and their potential negative effect on exports.

On a country-by-country basis, and with particular emphasis on our main sales markets, growth in the region has not been uniform:

- Germany, after the strength it showed in the first half of the year (+3.1%), slowed down, directly affected by what was happening on the other side of the Atlantic, finally registering GDP growth of 2.5% for the year. Its economy was supported by exports and the positive evolution of internal consumption throughout the year, which has exceeded the negative effects of the fiscal reform.
- France, on the other hand, after a modest first half of the year (+1.6%), made up some of the ground it had lost to other countries in the region in recent years to reach growth of 2% and establish itself as the Eurozone's mainstay, principally thanks to healthy levels of consumer spending.
- In Italy, the much awaited economic recovery did not come about in a generalised manner, with internal demand showing reasonable and healthy growth (+1.4%) but being offset by the external sector (exports -4%), which has meant that overall economic growth did not exceed 2% for the year.
- Portugal closed the year with economic growth of 2%, its highest since 2001, boosted by job creation and economic reform.
- Finally, in Spain, economic growth has led to an increase of 3.8% in GDP, one tenth of a percent lower than in the prior year but up to 1.1% higher than the rest of the Eurozone. Expansion has been supported by public and consumer spending, which has offset a slowdown in the construction sector (lowest growth since 1997) and reduced demand for capital goods.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Outlook for 2008

In line with downward global growth forecasts, the latest official estimates predict moderate economic growth of around 2% for the Eurozone. The effects of market crises, credit restrictions and the stance of the ECB in maintaining interest rates will be seen to a lesser or greater extent in the economies of the region. The fact that Eurozone inflation is in excess of 3% at the beginning of 2008 will give the ECB further cause to keep interest rates unchanged in the short term. However, with unemployment at an all-time low (7.2% of the active population in January) and industrial confidence looking positive despite a deterioration, both consumer spending and investment look set to grow. Sources of economic outlook indicate that internal demand will again catalyse expansion in 2008 in a region that maintains a solid base that should ensure that domestic spending continues to grow and is not excessively affected by external market crises. Furthermore, the significant expansionary measures being implemented on a global level, particularly in the US, and the strength of emerging economies could pave the way for economic recovery towards the end of 2008.

With regard to Spain, the effects of reduced expectations for global growth, the continuation of the liquidity crisis that started in mid 2007 and the end of a cycle in the real estate and construction sectors are reflected in macroeconomic indicators that highlight the risks of a downturn in the economy of the country. Figures show reductions in consumer trust (72.3 points in December, the lowest since 2004), a slowdown in industrial production (-2.4% down on the previous year in December) and in the construction and real estate sectors (new housing projects -15.7% down on the previous year in the second half of 2007; new work licences -32.4% in October; and real estate transactions -12.11% in the third quarter of 2007). Employment rates also seem to be adjusting to this situation faster than expected (33,700 jobs were lost in the last quarter of 2007, bringing unemployment to 8.6% of the active population). In conclusion, growth expectations for Spain have been reviewed downward, narrowing the still considerable difference with the European average, as a result of an acceleration in economic moderation and investment financing needs that have not yet been met.

Inflation

Raw material prices have been exposed to inflationary pressure throughout the year, particularly in relation to increasing fuel costs. The price of crude oil started the year on a downward trend, reaching USD 50 per barrel. However, the trend soon changed as a result of geopolitical tension and high levels of speculation, giving rise to unusual volatility, which brought the price of the barrel to over USD 90 by the end of the year. Similar inflationary trends affected other raw materials. Annual inflation in the Eurozone stood at 3.1% at the end of the year, the highest year-on-year variation in six years, with rates in some countries, Spain included, exceeding 4%.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Financial markets and interest rates

The onset of the aforementioned tensions in the US system has without doubt been the protagonist of the financial markets during the year and the reason for the current uncertainty in the global macroeconomic environment. The progressive worsening of the situation in the mortgage markets obliged central banks worldwide to intervene in an extraordinary manner to reduce levels of low liquidity in inter-bank markets which added to the upward spiral in the short- and medium-term key interest rates affecting financial debt. The effects of the crisis have resulted in lower benefits and reduced share value for some major investment banks, both in the US and Europe, which means attention will continue to be focused on this sector and public financial control systems will have to be used to strictly supervise the situation in the medium term.

In the face of this situation, the US Federal Reserve initiated a new downward cycle in interest rates during the last quarter of the year, more aggressive than initially expected, which has continued at the beginning of 2008. This policy gave rise to an overall reduction in interest rates for 2007 of 100 basic points, from 5.25% to 4.25%, following three interventions on 18 September (-50bp), 31 October (-25bp) and 11 December (-25bp). The European Central Bank, on the other hand, has kept interest rates at 4.00% since June 2006. It has recognised the growing concern over the economy but continues to prioritise the threat posed by inflation. The fact that inflation in the Eurozone is at its highest level for years seems to support the arguments to maintain interest rates unaltered for the time being. However, the situation of markets dominated by credit restrictions and the fact that inflation should be a lesser problem for the Eurozone in the face of a global economic downturn and the appreciation of the Euro, 2008 could see a change in the ECB's strategy. At the beginning of 2008 the market is not expecting reductions in interest rates in Europe during the second half of the year.

Reference interest rates, affected by the liquidity situation in the inter-bank market, faced high risk premiums and closed the year at 4.75% (in the case of twelve-month Euribor), 75 basic points higher than the 2006 closing indicator.

Currencies and exchange rates

The above-described macroeconomic environment dominated by aggressive reductions in interest rates in the US and the growing economic difficulties in the world's principal economy have produced greater than expected weakness in the US Dollar. With respect to the Euro, the growing difference in interest rates in favour of the Eurozone and the fears of a recession in the US have led the USD to close at 1.45 against the Euro after depreciating 10% in 2007, a downward trend that has continued at the beginning of 2008 as a result of the ongoing situation on the other side of the Atlantic. This is allowing the Eurozone to partially offset imported inflation resulting from the increased cost of energy and raw materials, but raises doubts about the future of exports due to loss of competitiveness. Forecasts indicate that once the US economy begins to show signs of recovery or the European Central Bank starts to lower interest rates, the US currency will begin to gain much needed ground, with the weakness of the Dollar a cause of concern for the world's main economic authorities.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Vidrala, S.A.

Before going into specific details of each of the main areas of activity, below is a summary of the most relevant matters affecting the activity of the Vidrala Group in 2007:

- Improved quality: 2007 could be described as the Year of Quality. Results have been highly positive, a fact supported by our customers if we analyse claims-related data and our annual customer satisfaction survey.
- Significant modernisation of our production facilities as part of the process of integrating the plants acquired in recent years. We can conclude that the Gallo Vidro and Corsico Vetro plants have been adapted to meet the specifications we understand to be essential to comply with our standards of efficiency and quality. In the case of Castellar Vidrio, this process is set to conclude in 2008.
- Continuation of our expansion process, in compliance with our Strategic Plan 2010, which has materialised in the acquisition of the Belgian production plant MD Verre.
- Transformation and adaptation to the new international dimension of the Group of the procedures employed to manage and treat corporate information. During 2007 we implemented all of the Company's management processes through our new SAP platform.
- Initiation of the Vidrala Group Innovation Plan for the coming years. This plan is one of the keys to improving our competitiveness and is set to be formalised in the first half of 2008.
- Strengthening of our training and communication policies. The time and effort invested in integrating all personnel into the new Vidrala Group culture is reflected in a large number of activities, including the first year of the Vidrala MBA.
- Commercial repositioning of the Company through increased presence in the French market and full direct management of sales in Italy.
- Recognition in the variable income market of our management policies, which have led us to an all-time high level of capitalisation, significant increases in the volume of value contracts and public acknowledgement of our work serving our investors.

The aforementioned activities, together with other actions taken throughout 2007, have led us to secure historical levels of results for Vidrala. We consider this a huge success, especially taking into account the complicated environment in which it has been obtained:

- Internal difficulties to continue our process of corporate growth, which has led us to add a new country in 2007.
- Significant volatility and lack of confidence affecting financial markets and investors in variable income securities, which affect us directly as a listed company.
- Increasing energy and raw material prices.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Commercial activity

It is characteristic of our sector to show moderate market growth, as it is of the glass container sector and of mature businesses like ours. Although this prevents certain highs, it provides solid support in times of crisis and faltering trust in the economy such as this, as it allows us to continue to grow as a sector.

The annual reports prepared by associations of glass container manufacturers in Spain and Portugal indicate increases in the volume of tonnes sold of 1.47% and 8.82%, respectively. In the Iberian Peninsula as a whole, sales have risen by 1.81% in terms of volume, which shows that the greatest growth has been in external markets, particularly in France.

An analysis of volume growth in our markets shows that, as is habitual, greatest growth has been in areas related to the Mediterranean diet (oil and food products), with good performance also seen in areas of specific weight in the peninsula, such as wine and beer production.

The commercial activities of the Vidrala Group have centred on three main objectives:

- Optimisation of our commercial positioning to allow us to grow more than the sector as a whole and with better margins. In this regard, we have managed to grow significantly in the French market. Not only is this the market with highest demand in 2007 (considering our natural markets), but this also prepares our presence in this country to make the most of the production capacity acquired through the purchase of the Belgian company MD Verre.
- Direct control over all customers of our products manufactured in Italy. In 2007 we finally secured full control of direct sales to our Italian customers. Our manufacturing philosophy and the credibility we have in other countries have enabled us to secure this commercial independence in Italy, which will be essential for the development of our business in this area.
- Adaptation of our commercial organisation to directly and efficiently deal with the major new markets in which we have grown, such as France and Italy. We want to be in a position to offer direct contact with our customers, a factor that has been successful for the Group in countries like Spain and Portugal.

It is clear that a business cannot live from growth alone if not accompanied by adequate profitability. After seeing that the price increases affecting our production activities which commenced in 2006 have continued throughout 2007, we are focusing our commercial policy on absorbing these increasing costs through improved sales prices and positioning among the most profitable customers.

The strategy of positioning by margin has proved highly successful and has enabled us to offset the loss in economic competitiveness we were facing due to the considerable rise in energy prices.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

In this regard, the implementation of a new information management system, introduced into the commercial area during the last quarter of 2007, will be of great use in ensuring more profitable and objective management in the coming years.

In reference to the economic efficiency of our commercial policies, it is important to point out how vital it is that we are in a position to ensure that all sales in Italy are made directly to our customers. This will enable us to recover a significant amount of profitability by eliminating intermediaries and directly establishing a suitable level of service for each and every buyer.

As in recent years, Vidrala's commercial activity has not only been focused on improving sales volumes and prices to absorb increasing energy and raw material costs, but also on integrating new production capacity. In 2007 the challenge has been to urgently integrate the new subsidiary MD Verre with a view to 2008. We only had four months to identify the products and customers we were interested in from the acquired portfolio and reorganise our sales force to meet the needs of these new customers in accordance with our 'Vidrala Service' culture. This has been achieved in record time and we are now in a position to say that the new sales capacity has been fully integrated.

The challenges set for 2007 were not easy ones and were not helped by the economic environment. However, the results obtained were highly positive, with sales for 2007 15.28% up on those of 2006, reaching a historical high for the Company of Euros 353.6 million. The increased number of tonnes sold and improved sales prices proportionally contributed to the aforementioned rise in turnover.

Industrial activity

The economic environment described in detail above, unfavourable energy and raw material prices, the integration of new production plants and the obligations that could arise as a result of new corporate growth were the four main challenges facing the Company in 2007 in terms of industrial activity.

We are becoming accustomed to operating in a strongly inflationary setting, which in our case is heightened by the pressure of environmental regulations that further raise the price of heavily industrialised processes such as ours. This means that our technical development and supply strategies have to be adapted to a type of management based on economic sustainability and competitiveness within our sector, which has accelerated the definition of our R&D&i strategy for the coming years.

As our business is highly intensive in terms of resources, making the most of these is the cornerstone of our profitability. For this reason the work carried out in this area has focused on such important factors as:

- Increasing the useful lives of production facilities (improved design and maintenance policies)
- Reducing energy consumption by recovering as much energy as possible
- Improving quality and, therefore, production performance
- Minimising waste

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- Automating processes and reducing employee dependence on management
- Providing adequate training for all employees, complementing their industrial knowledge with an economic understanding of the activities they perform
- Transmitting technical knowledge of operating processes

The process of integrating the plants acquired by the Company has gone according to plan. Work in Gallo Vidro and Corsico Vetro is in an advanced stage in terms of consolidation and adaptation to group objectives and standards, and we hope to conclude this process in Castellar Vidrio in 2008. It has been hard work but the results are there to see.

In the case of Gallo Vidro, the results of full integration can already be seen in economic and operating terms. This company has already reached the levels of profitability and performance we had established as normal for traditional plants managed by us in Spain (Aiala Vidrio and Crisnova Vidrio).

With regard to the Italian subsidiary, Corsico Vetro, we are about to finalise the adaptation of the main facilities and we now just have to fully establish the work procedures. However, in 2008 we are going to begin to see the most important results of this work, which are based on three basic principles: strengthening of the industrial management of the plant, direct communication with end customers and greater economic control over all activities. Following the positive evolution of the key indicators of our business in Italy in 2007, we are confident that 2008 will mark the beginning of a profitable and growing plant.

Castellar Vidrio has had a complicated year as a result of the need to undertake the modernisation of one of its furnaces, a major accident in the plant, which fortunately only had an economic impact, and considerable difficulties caused by the quality of raw materials received. After such a difficult year and as a result of the important investment plan undertaken, which is set to finalise in 2008, we believe that the plant will begin to operate at a significant level of profitability in the second half of 2008 and we are confident that it will be fully integrated in terms of profitability and industrial efficiency in 2009.

As in other areas, the main news of the year was the incorporation of the Belgian MD Verre plant in September. A significant effort is being made to integrate this plant within the group due to the poor economic situation of the company prior to its acquisition. A lack of resources had given rise to a deficient maintenance of its installations and no industrial plan was in place for the medium or long term. During the last four months of 2007 an industrial plan was drawn up that will include, among other things, the modernisation of one of its furnaces in 2008 and a major training programme for the employees of the new company to bring them up to date with the operating standards of the Vidrala Group. We are taking on this integration project with great enthusiasm due to the enormous improvement potential of this plant and the excellent conditions offered by its ample installations. In four months we have been able to improve production performance by 13% and, although it is still far from our operating standards, we are optimistic about the short- and medium-term prospects. This plant will increase our production capacity by 15%.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

In terms of activity, the number of tonnes produced by the Group in 2007 is 6.47% higher than in 2006. Of this growth, 1.5% relates to increased production in historical plants and almost 5% to the consolidated production of the Belgian plant in the last four months of the year.

Investments made during 2007 totalled Euros 29.3 million, the most important of which are the following:

- Modernisation of a furnace in the Castellar Vidrio plant
- Adaptation of Gallo Vidro installations aimed at improvements and enhanced energy efficiency
- Increased storage capacity in Italy and Portugal
- Improvements to finished product quality inspection machinery and installation of bottle identification and labelling technology

To conclude, it is important to note that it would be impossible to undertake this corporate expansion process without the appropriate strengthening of our industrial team, which is the main driver of our activity. In this regard, we have continued the policy of the last three years and have reinforced our human resources, principally in the management of the production plants and technical areas (analysis and implementation of available technological improvements).

Quality

As mentioned in the introduction to the definition of our activities for the year, 2007 could be called the Year of Quality in the Vidrala Group. The following are some of the results of our quality-related work during the year:

- Activities aimed at improving the quality of our products, including work in key areas such as inspection procedures, definition of quality criteria for all group plants, the control of raw materials, etc. Results have been highly positive, with product-related claims 23% down on the prior year and 50% less than in 2005.
- Improved characteristics and performance of our packaging, especially with regard to the reliability and resistance of product binding and wrapping and storage in our warehouses. The results of these activities have been as positive as for our products, with related claims down 40% on the prior year.
- Specific inter-disciplinary projects for improving the physical and mechanical resistance of containers to meet the different demands in the areas of packaging, distribution and use by the end customer.
- Implementation of the HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points) food safety system: this certification was obtained in our Gallo Vidro plant in Portugal. It is an objective for 2008 to extend this certification to the remaining group plants.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

A quality control system must be based on an adequate and constant policy of continuous improvement and we must strive to eliminate all defects from our products. For this reason, what we have achieved in 2007 can only be considered the basis for our work in 2008.

All activities aimed at improving quality seem to have been well received by our customers, as can be seen from the significant improvement in levels of satisfaction expressed by customers in our annual survey. This survey places us above our competitors in questions of quality, improving by more than 6% on the figures obtained for 2006. We are very satisfied that our efforts are being recognised by those who should most appreciate them: our customers.

Environment

Environment-related work carried out by the Vidrala Group has been conditioned by integrated environment permit application procedures.

Environmental permits, regulated by legislation governing Integrated Pollution Prevention and Control (IPPC), are authorisations that replace all existing environmental impact authorisations and establish a series of requirements that must be met to control and reduce the impact of industrial activities.

Although requests for IPPC environmental permits were submitted in 2006, 2007 has been important in terms of negotiations with the relevant authorities in each country and autonomous region in which Vidrala Group plants are located. Additional information requests and direct contacts have been made with the relevant bodies with a view to clarifying areas not specified in the initial project.

In our sector, these permits are especially relevant due to the limits imposed in relation to emissions from our glass melting furnaces, the most significant environment-related aspect of our manufacturing process. Up to now, these emissions were regulated by Decree 833/1975, a regulation that did not measure up to the more restrictive European guidelines on atmospheric control. The importance for our sector lies in that the emission limits that appear on these permits will use the best available environmental technology as a basis for their calculations, which means that emission limits will be low.

In this regard, all areas of the Vidrala Group (Industrial, Projects, Technical, Finance, etc.) have actively collaborated in the study, analysis and definition of the best available technology that would be economically viable for us to incorporate into our production processes. This teamwork has enabled us to establish a commitment to implement this technology in all of the Group's plants.

The analysis and choice of primary and secondary technologies for the prevention of contamination has therefore been one of the Vidrala Group's strategic projects in 2007. The significant investments to be made have to be planned taking into account that glass container production is a continuous process, as furnaces are not shut down until the end of their useful life (8-10 years), with a tendency to increase this term. Therefore, new technology can only be installed when a furnace is fully overhauled, as this is the only time that work conditions would not be affected (pressure, temperature, etc.).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Following the establishment of an implementation plan for each plant, the Vidrala environmental department has taken great efforts to communicate this to the relevant authorities from a position of absolute transparency and trust, as well as transmitting the dangers involved in applying environmental regulations that are subject to many interpretations.

This year also saw the end of the first period of application of the Kyoto protocol. This period, from 2005 to 2007, has served as experience for all of the sectors involved and for the relevant authorities. The emissions trading procedure approved under Decision 2004/156/CE of the European Commission has been put into practice. Problems have been identified and corrective measures outlined, culminating in the development of a new methodology for each affected sector which has been published for the second period of the protocol.

The Vidrala Group has established a system to calculate and inform the management committee on a monthly basis of the evolution of CO₂ emission rights. This system, which takes into account the guidelines included in the European regulation governing this environmental area, has been streamlined based on successive verifications made by an independent entity of renowned prestige in Europe (TÜV Rheinland). The work of these verifiers has helped to eliminate possible weaknesses in the procedure.

With regard to CO₂ emissions, the assigned allocation plan for the second period of emissions trading between 2008 and 2012 has been approved. The Vidrala Group appreciates the efforts of the relevant authorities to ensure that the individual allowances for this second period reflect the industrial reality of the situation. In fact, the allowances allocated for this period are in line with those requested by the Group.

Once the emissions allocation has been made, what is important is that part of the reserves of new entries to the system are assigned to our sector, and that expansions and modifications are made to the capacity of current production facilities to meet growing demand in the glass container market. Without the reserves of these new entries, growth in the sector could be curbed.

Follow-up audits have been performed on the management system in accordance with ISO 14001:2004 standards. The certifying entity has confirmed the positive evolution of the Group's management system, highlighting our commitment to sustainable development and continuous improvement in the environmental area.

Further to that stated in prior years, we emphasize the importance of the environmental mainstays on which Vidrala Group's industrial activity are based:

- We believe in our future but this is not possible without an essential balance between technology and satisfying human needs, between growth and respect for nature;
- We are aware of our environmental limitations in terms of energy consumption, emissions and waste. However, we consider them to be opportunities for improvement, challenges to be overcome in our path to progress and sustainability;

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- We strive towards preventing pollution, for which we establish documented, systematically evaluated goals that not only reflect our firm commitment to complying with legislation but also our contribution to the continuous improvement of the environment;
- Everyone who forms part of this industrial project participates in this declaration of principles: management, workers and those who assist us – customers, suppliers and the government. We all possess valuable knowledge of our work that guarantees that environmental improvement is a living process that knows no end.

To conclude our summary of environmental activities, we would like to highlight the efforts of the entire group to optimise the use of recycled glass in our production processes.

The Vidrala Group has used a total of 492,314 tonnes of recycled glass in 2007, which is 22,226 tonnes more than in 2006.

With this amount of recycled glass used in the Group's furnaces in 2007, we have achieved the following:

- Reduction of energy consumption by 36,800 Mwh;
- Reduction of CO₂ emissions by 88,617 tonnes;
- Reduction of raw material consumption by 590,776 tonnes;
- Recycling of 1,426 million bottles, thus preventing them from being deposited in dumps in the form of rubbish.

R&D&i

The three main lines of activity in the area of innovation and development have shown considerable evolution in 2007, details of which are as follows:

Process technology

The Vidrala Group's strategic plan, which was drawn up in 2006, identified innovation as a key factor in the sustainable and competitive evolution of our business. For this reason, at the end of 2007 we began to establish a technological innovation plan for the period 2008-2011. The process of drawing up this plan involved the participation of all the functional areas of the Group, as it is considered of vital importance to avail of the contribution of all members of the Group, not just from a technological perspective but also taking into account the demands of the end customer and the need to support and respect sustainable social development.

The goal of this plan is to identify the most promising technology for the efficient development of the Group, defining timeframes for the corresponding projects in the short, medium and long term.

The final document that will define our innovation strategy for 2008-2011 will be completed in the first half of 2008. We believe this will be a fundamental driver in the development of the Group and an important differentiator in terms of competition.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

The growth phase initiated in 2003 continued throughout 2007. As a result, it is increasingly important for us to provide the training required by our industrial personnel in terms of knowledge, use and optimisation of equipment and the technology used in our production processes.

The automation of controls and production activities continues to be an important factor in cost reduction. Through automation we also strive to achieve standardisation, ensure repetition and, of course, guarantee the greatest possible reliability of the production process and thus obtain the highest possible quality end product.

With regard to the aforementioned automation, the Group has developed its own specific machinery designed to safeguard products at certain machine rates (this machinery does not exist on the market), as well as automated calibration equipment to ensure the reliability of the process.

The increasing cost of energy, a key factor in our production costs, has accelerated and built our interest in working towards improving the energetic efficiency of our production process. Due to its importance in the manufacturing process, we have worked hard on all technology relating to our glass melting furnaces, the part of the process that uses most energy. We have implemented numerous measures designed to reduce costs through new melting and temperature level controls and improvements in combustion and use of the heat generated during the process. We have also worked directly with the environmental department on the design of installations that minimise emissions during the melting process at the same time as reducing the consumption of energy (a scarce resource).

Another means of developing process-related technology is the continued pursuit of quality in our products, thus improving our overall performance and reducing production costs. In this regard, we have incorporated a new generation of glass-moulding machines that feature the latest technology in the regulation of movements in glass-forming mechanisms and in cooling systems, thus contributing to product quality.

Management of production data is another area for which we have been developing our own technology in recent years, as we believe that only things which can be measured can be improved. We therefore continue to develop an IT tool that allows us to control all of the data used in the production process and that obtained from final product inspections. We believe that this control is necessary in order to make a qualitative leap in the future and bring ourselves nearer to the idea of an intelligent factory.

As in prior periods, the process of integrating all of the plants acquired in the last four years obliges us to continually improve our installations and machinery with a view to the future, expanding their functionality and adapting to the needs of our personnel, with the goal of generalising the application of these procedures throughout the Group as quickly as possible. We have always believed that one of the keys to our success against our competitors is our knowledge of the technology we use and the management thereof, and this is what we strive to transmit to the four new production plants we manage following the acquisitions of recent years.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

To conclude the description of our activities relating to process technology, we would like to note that we continue our research and innovation work with the international group IPGR (International Partners in Glass Research). Through this collaboration we endeavour to enhance our shared knowledge of products and production processes, without forgetting areas of such importance in today's age as the reduction of emissions and protection of the environment, in an attempt to guarantee the sustainable development of industrial activity in the glass container manufacturing sector. In this regard, one of our principal lines of research in 2007 relates to replacing products used in the production process that could have an adverse effect on people or the environment and developing suitable alternatives.

Product development

The design and development of our products is an ongoing task, one that allows us to improve our market position with respect to competitors and offer our customers a range of products to meet their every requirement.

In this regard, we continue to improve the use of our simulation tool as an aid in the design of new models and in the identification of problems in existing models. This tool is complemented by our design parameterization concept, thus providing us with great versatility and the ability to rapidly respond to customer needs.

We continue to make advances in the control and use of mathematical simulations in the different stages and parameters of the production process.

Information technology

Information management is the third element in the area of innovation.

In July 2006 we initiated an important project to adapt and integrate all of our information management systems through the implementation of a new corporate ERP system (in our case, SAP).

In 2007 we finalized the functional design of all of the Vidrala Group's management duties, taking into account matters of such importance as our international dimension (adaptation to pertinent regulations in each country), new business processes resulting from the globalisation of our customers and markets, opportunities and synergies deriving from our new status as global suppliers, new quality and service demands of the market, and the growing demands on us as a listed company with regard to our shareholders. This work has required great diligence in terms of defining and managing cultural and operational change.

In parallel with this design work, we implemented all of the new ERP operational modules in all of the Group's plants, with the exception of MD Verre, which was acquired during the last months of 2007. This process was a complete success for the following reasons:

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- Implementation time, including design: 18 months
- Scope: multi-company and multi-country
- The fact that it has not had any adverse effect on our external collaborators (customers, suppliers, shareholders, etc.)

Despite the fact that we have some important work to complete in 2008 in terms of optimising the system and training users to make the most of the information now at our disposal, Vidrala is in a position to:

- Accelerate our corporate growth
- Implement and optimise the best available practices in the different companies that make up the Group
- Improve our service
- Make better use of our knowledge and management of competitive leverage

Human resources

In a period of corporate growth and international expansion such as this, the work of the human resources area is crucial to guarantee success. Furthermore, if this area is responsible for managing all tasks relating to training, organisation and information systems, as is our case, it is evident that human resources is a key factor in the positive performance of the Vidrala Group in 2007.

The most important activities carried out in this area in 2007 were the following:

- Definition of an organisational and decision-making model in the Vidrala Group: this includes guidelines relating to communication and reporting policies, hierarchical and functional relations, centralised and plant-level decision-making procedures, a definition of functions for each position in the organisation and the target workforce for each company.
- Definition of an integration model for the new companies incorporated into the Vidrala Group based on 'certainties' and success factors of our management to date and identified needs that should be met in the short term.
- Establishment of new guidelines in the Group's recruitment policy: these have already been put into place during the intense recruitment of technicians and managers in 2007.
- Strengthening of our training and knowledge management policies throughout the Vidrala Group: over 40,000 hours of training were given to Vidrala employees in 2007. Among these training activities we would like to highlight the first year of the 'Vidrala MBA', through which we hope to define a style of our own for the managers of the near future and share the knowledge of our employees in all of the different companies and countries in which we operate.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- Negotiation of a collective labour agreement and the rules of organisation and work regime of our new Belgian subsidiary MD Verre: as part of the process of acquiring and integrating this company in Belgium, we proposed to clearly set out the work guidelines that define the personnel management style of the Vidrala Group. Regardless of their content, these agreements provide stability to labour relations and a climate of understanding. They also represent an important renewal of labour relations and organisational models, in line with the Vidrala organisational culture, and involve employees in the Company's overall project relating to improved productivity, cost control, flexibility and the alignment of working conditions with the reality of the Company.
- Adaptation of management and corporate information procedures to the new international dimension of the Group. All of the management processes related to our business have been implemented through our new SAP platform in 2007.

The headcount of our workforce has grown following the incorporation of MD Verre and now stands at approximately 1,640 (1,388 in 2006). Companies such as our holding, Vidrala (100 employees), are being strengthened with a view to reinforcing the technical and management teams to ensure that we are in a position to take on any type of project relating to our corporate development.

Economic activity

As we have done with other areas, a brief description follows of some of the most significant aspects of our work in the economic area in 2007:

- Design and implementation of the following SAP modules: purchases, accounting, treasury, production scheduling, warehouse management and finished product transport management. The functional design of these modules enables us to adapt to the current situation and to foreseen changes in legislation and customer and supplier demands. At the beginning of 2008 we will work to take full advantage of the new management control and corporate reporting procedures with a view to accelerating the implementation of best available practices in all of the companies that form part of the Group.
- Organisation of personnel in the area: adaptation to the Group's current dimension and service requirements in the accounting, purchases, production scheduling and treasury departments.
- Production scheduling: despite the changing environment in which this function has been carried out in recent years, a consequence of the incorporation of new plants and significant growth in markets without clear references to historical data (France and Italy), the availability of products for sale in 2007 has been excellent. This is a clear example of the effectiveness of the internal integration model referred to in the human resources section.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- Improved fiscal conditions: tax payments were lower in 2007 than in recent years thanks to the management of the Vidrala holding structure and lower income tax rates in Spain and Italy.
- Negotiation with MD Verre: from a financial and accounting point of view the results of the negotiations leading to the acquisition of MD Verre were highly positive.
- Energy savings: as a result of the synchronisation between the purchases department and the industrial area, significant savings have been made in 2007 in the Gallo Vidro plant following modifications to the fuel and electrical energy strategy. These modifications have not only given rise to important economic savings in terms of energy consumption, but have also greatly improved our environmental situation.
- Investor attention: we have continued our ongoing policy of enhancing the visibility of our company in the Spanish stock market through the expansion of the analysis agencies that habitually cover us. This service has been recognised by the analysts of the Spanish stock exchange and we have been chosen as a reference among Spanish small cap companies in 2007 for our work in serving our investors.

An analysis of key financial indicators shows that 2007 is a new milestone in the growth of the Vidrala Group, with record figures in all the relevant captions of our income statement.

A fundamental factor in this growth is evidently the notable increase in the dimension of the Group, as we are still far from optimising our capacity, which can be seen by the fact that we have not improved our operating margins, in relative terms, as a percentage of sales in comparison to other years. For this reason, we are very optimistic about our outlook for the future, as the process of integrating the production plants acquired between 2005 and 2007 is still in an initial phase and has not yet provided the profits we are sure will be achieved.

The negative predictions about the global economy became more pronounced throughout 2007, which has seen a crisis in the financial markets without comparison in the last decade, with energy prices increasing beyond the worst case scenarios posed by experts at the beginning of the year and a soaring consumer price index in Spain.

The last quarter of the year was marked by the integration of MD Verre, the recently acquired Belgian company. After the announcement of the acquisition on 4 September, our efforts have been focused on adapting our product and service structure to improve our position in the French market.

These extraordinary tasks, brought about by the adaptation to the new dimension of the Group, have obliged us to carry out certain restructuring and adjustments that have affected our operating margins (adjustments in personnel, commercial organisation, product range and customer portfolio).

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Nevertheless, the excellent performance of our sales, with significant increases in volumes and prices, and the constant results we are obtaining in terms of productivity enable us to present the following results:

- Gross operating income (EBITDA): this has reached an accumulated amount of Euros 82.19 million, which is an increase of 13.71% on the prior year.
- Net operating income (EBIT): accumulated figure of Euros 47.57 million in 2007, which is Euros 42.92 million more than in 2006.
- Net profit: a total of Euros 38.6 million, which is Euros 9 million more than profit after tax in 2006.
- Operating cash flow: the amount generated during the year came to Euros 68.13 million, which represents a percentage of sales of 19.23%.

Risk management

Risk management in the Vidrala Group commences with the development of functions by the governing bodies and is transferred to each and every operating area in the organisation.

The business environment and dimension of growth in which the Group carries out its activities are exposed to a number of potentially destabilising elements of an external nature. These financial risks motivate us each year to intensify our strict control over business risk management policies.

The Group's risk management programme focuses on the continuous monitoring, analysis and identification of uncertainties in the financial markets. Its prime objective is to minimise potential adverse effects through the premise of reducing the volatility of the Group's operating results, which could be affected by the aforementioned external agents. The Group uses derivatives to cover certain risks.

The following are the most relevant potential risks identified:

Foreign exchange risk

The Group operates on an international scale and is therefore exposed to exchange rate risk in currency operations, particularly with the US Dollar (USD). Foreign exchange risk relates to future commercial transactions, principally with suppliers, the amounts of which may be affected by currency fluctuations. The finance department monitors currencies and takes decisions on hedging exchange rates in order to minimise the potentially adverse effect that fluctuations could have on the results of the Group. To control foreign exchange risk, group companies use derivative instruments, principally forward foreign exchange contracts.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

At 31 December the Group held Euro-Dollar exchange rate hedges totalling USD 3 million.

The Group's risk management policy is to hedge at least 50% of expected transactions (mainly imports) in USD during the following twelve-month period.

If the Euro had depreciated 10% compared to the US Dollar, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax at 31 December 2007 would have been approximately Euros 300 thousand lower (Euros 200 thousand in 2006).

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the cost applied to long-term external financing. Loans issued at variable interest rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Loans issued at fixed interest rates expose the Group to fair value interest rate risk.

The Group's current financing policy is to concentrate its external financing in variable interest rate instruments. It hedges cash flow interest rate risk by means of variable-to-fixed-rate swaps. The effect of these swaps is to convert variable-rate borrowings into fixed-rate. The Group generally obtains long-term financing at variable rates and swaps them to fixed rates, which are usually lower than if it had obtained the loans directly at fixed rates. By using interest rate swaps the Group undertakes to regularly (usually quarterly) exchange with other parties the difference between fixed and variable interest rates calculated in accordance with the main contracted notional amounts.

If interest rates at 31 December 2007 had been 10 basic points higher or lower, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been Euros 70 thousand higher/lower, mainly due to a greater/lesser financial expense on variable rate debts. The sensitivity of consolidated profit after income tax to fluctuations in interest rates is greater in 2007 than in 2006 due to the increase in the Group's variable rate debt over the last year.

Credit risk

The Group does not have significant concentrations of credit risk. Policies are in place to ensure that sales are made to customers with a history of favourable credit ratings by means of detailed analyses of solvency and controls over credit concentrations carried out by the finance department. Derivative and cash operations are only formalised with financial entities with high credit ratings. The Group has policies in place to limit concentrations of credit risk with single customers, groups of related companies and financial entities.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk based on a prudent policy of maintaining sufficient cash and marketable securities, financing through credit facilities and being in a position to liquidate market positions. Given the dynamic nature of the Group's activity, the goal of the finance department is to maintain the flexibility of its financing by availing of sufficient credit facilities.

Price risk in supplies of energy and raw materials

Energy consumption, principally fuel (natural gas and fuel oil) and electricity, is an inherent cost in most production-intensive industries. Raw materials represent an equally significant cost for the Group.

Volatility in energy and raw material prices can have a bearing on the profitability of a business. Therefore, adequate management based on the analysis and follow-up of market conditions and prices, the evaluation of different price hedging strategies and correct and dynamic budgeting throughout the year are key factors in achieving the desired results.

The Group's supplies department combines the aforementioned methods through a continuous analysis of purchasing agreement conditions, as well as ensuring alternative reserve supplies for times of need.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Shares

We would like to take this opportunity to once more express our gratitude to the shareholders of the Company.

Evolución de la cotización A 31 de diciembre de 2007 - 1 año.



Quotation figures at 31/12/07

<u>STOCK CAPITALISATION</u>	<u>€574,483,125</u>
<u>NUMBER OF SHARES</u>	<u>21,682,500</u>
<u>YEAR-END QUOTATION</u>	<u>€25.25</u>
<u>Maximum quotation during the year</u>	<u>€29.35</u>
<u>Minimum quotation during the year</u>	<u>€22.00</u>
<u>Volume of shares contracted</u>	<u>7,417,855</u>

The trust placed in the Company has enabled shareholders to be directly involved in a substantial increase in corporate value based on solid, long-term objectives.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Significant share-related matters

The year-end quotation stood at Euros 25.25 per share, which represents an increase of 20% with respect to 2006.

The volume of shares contracted during the year came to 7,417,855, equivalent to Euros 194 million. This represents a 50% increase in trading with respect to 2006 and average daily trading of Euros 768,000, which confirms the satisfactory progress of share liquidity and the growing interest in the Company.

Shareholder remuneration

During the year, 48.01 cents per share was distributed in respect of share dividends and premiums, resulting in a 5% rise in total payment to shareholders compared to the prior.

This, coupled with the share capital increase allocated free of charge to shareholders in December in the proportion of one new share for every twenty old shares, demonstrates our commitment to maintaining a solid and mounting remuneration policy.

2007 marked the twentieth anniversary of the Company's flotation on the stock exchange, and everyone involved in the Company – board of directors, management, workers, shareholders, customers and suppliers – is proud of the progress made towards attaining objectives which at the time seemed very distant but which today confirm sustainable development based on the cornerstones of professional ethics, creation of wealth and foresight.

Corporate Governance

Details of the most significant events for our shareholders during 2007 are as follows:

- On 14 February the Company paid out the first dividend on account of 2006 profit, approved in December 2006, for a gross amount of 34.32 cents per share.
- On 14 May the annual corporate governance report for 2006 was published and it was announced that the annual general shareholders' meeting would be held on 21 June 2007.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

- On 21 June full details of the agreements reached at the annual general shareholders' meeting were published on the Company's website, including the following:
 - The distribution of a complementary dividend on account of 2006 profit for a gross amount of 11.09 cents per share, which was paid on 16 July. This, together with the ordinary dividend paid in February and an incentive offered to all shareholders to attend the annual general meeting, brings the monetary remuneration for the year to 48.01 cents per share.
 - A share capital increase with a charge to distributable reserves was carried out in the proportion of one new share for every twenty old shares and allocated free of charge to the Company's shareholders. The period for exercising the corresponding preferential subscription rights was 4 December to 18 December last.
- On 5 September, the Company announced the acquisition of the entire share capital of the Belgian company La Manufacture du Verre SA, and the majority of the share capital of Omega Immobilière et Financière SA (owner of the buildings where La Manufacture du Verre SA carries out its activity) for a final amount of Euros 27.7 million. La Manufacture du Verre SA, now called MD VERRE SA, operates a glass container plant in Ghlin, Belgium, and has two glass melting furnaces which produce approximately 135,000 tonnes annually.
- On 27 December, Vidrala, S.A. announced a dividend distribution on account of 2007 profit, approved by the board of directors, of 34.32 cents per share.

Detailed information relating to the above and other items of interest is available on the Company's website (www.vidrala.com).

As in prior years, and in accordance with prevailing legislation, the Company has prepared the 2007 annual report, which describes relevant information and measures taken in relation to corporate governance. However, pursuant to the circular letter received from the Spanish National Securities Market Commission on 19 February 2008, and in compliance with article 116 bis of Securities Market Law, below is a description of our situation in relation to the following issues:

a) Capital structure, including securities not traded on an EU regulated market, indicating, where applicable, the different classes of shares and, for each class of share, the associated rights and obligations and the percentage of share capital they represent.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

The share capital of Vidrala, S.A. amounts to twenty-two million, one hundred and sixteen thousand, one hundred and fifty Euros (€22,116,150), divided into twenty-one million, six hundred and eighty-three thousand, five hundred shares (21,683,500) of one Euro two cents (€1.02) par value, fully subscribed and paid, of the same class and series, and all of which have the same rights and obligations.

b) Any restrictions on the transferability of shares

Vidrala, S.A. shares are freely transferable and not subject to any restrictions.

There are no statutory restrictions on the transferability of Vidrala, S.A. shares.

Without prejudice to the above, and given that it is a listed entity, the acquisition of certain significant shareholdings must be communicated to the issuer and the Spanish National Securities Market Commission, in accordance with article 53 of Securities Market Law 24/1988, Royal Decree 1362 of 19 October 2007 and Spanish National Securities Market Commission Circular 2 of 19 December 2007, which establish 3% of share capital or voting rights as the first notification threshold.

Finally, and again because it is a listed company, the acquisition of 30% or more of the share capital or voting rights of the Company requires the preparation of a public takeover bid under the terms of article 60 of Securities Market Law 24/1998.

c) Significant direct or indirect share capital holdings

Name of shareholder	% of direct shares	% of indirect shares	% of total share capital	Name of direct shareholder	% of total share capital
BIDAROA, S.L.	5.662	0.000	5.662		
DE LA SOTA POVEDA, FUENSANTA	3.420	0.000	3.420		
MUGARBURU, S.L.	5.767	0.000	5.767		
URDALA 21, S.L.	5.552	0.000	5.552		
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	5.726	0.000	5.726		
ZULUETA PICAVEA, BEGOÑA	0.000	6.296	6.296	ONDARGAIN, S.L.	0.436
				MUGARBURU, S.L.	5.767
				ALZARRATE S.L.	0.093
DE NORONHA SANTOS GALLO, VICTOR MANUEL	0.000	3.730	3.730	NORONHA GALLO SGPS SA	3.730

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

d) Any restrictions on voting rights

The voting rights of Vidrala S.A. shares may be exercised freely and are not subject to any restrictions.

e) Parasocial agreements

There are no parasocial agreements among shareholders of which the Company has been notified.

f) Regulations applicable to the appointment and replacement of the members of the board of directors and modifications to the Company's bye-laws

Appointment of the members of the board of directors

The members of the board of directors are appointed by the shareholders at their annual general meeting, without prejudice to the board's faculty to co-opt members should vacancies arise, with a prior report from the Appointments and Remunerations Committee in both cases.

To this effect, article 26° of the bye-laws states that:

- “2. In order to be appointed a member of the board of directors, one does not have to be a shareholder.*
- 3. The members of the board of directors shall perform their duties for a period of five years, and may be re-elected one or more times for periods of equal duration.*
- 4. Co-opted board members shall perform their duties until the date of the following annual general shareholders' meeting.*
- 5. The members of the board of directors shall resign from their duties at the request of the shareholders, when they notify the Company of their decision to resign or when the period of their appointment elapses. In this last case, they will officially be relieved of their duties on the date of the following annual general shareholders' meeting, or if the legally required period for holding a meeting to approve the prior year's annual accounts has elapsed.”*

Article 8 of the board of directors' regulations states the following:

“Article 18 Appointment of board members

- 1- The members of the board shall be appointed by shareholders at their annual general meeting or the board of directors themselves in accordance with the provisions of the Companies Act.*
- 2.- Proposed appointments to the board submitted to the shareholders by the board of directors, and legally permitted co-opted appointments made by the latter, must be preceded by the corresponding Appointments and Remuneration Committee report. When the board disregards the Appointments and Remunerations Committee report, the reasons for doing so must be given and entered into the minutes.”*

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

Resignation from the board of directors

Article 22 of the board of directors' regulations governs the procedures for resigning from the board of directors of Vidrala, S.A.:

"Article 22. Resignation of board members.

1.- The resignation of the members of the board of directors, either individually or as a whole, shall be conducted in accordance with prevailing legislation.

2.- Board members shall place their post at the discretion of the board and shall tender their resignation, if deemed appropriate by the board, in the following cases:

a) When they represent a major shareholder and when they or the shareholder they represent transfers their interest in the company.

b) When they hold the post of executive director, if deemed appropriate by the board, and in any case when they resign from the executive post held in the company and/or group companies.

c) When they are involved in any situations which are incompatible or prohibited by law.

d) When they are in situations which negatively affect the board's functions or the good name and reputation of the Company.

e) When they are managing directors, they must resign from their post upon reaching 65 years of age, but may continue to be board members without prejudice to paragraph b) above.

f) When they have been seriously reprimanded by the board of directors, with a prior Audit and Compliance Committee report, for having failed to comply with their obligations as board members.

g) When the first annual general shareholders' meeting is held after they have reached 72 years of age."

Modifications to the Company's bye-laws

The procedure for modifying the Company's bye-laws is regulated in article 144 of the Companies Act, common to all publicly listed companies, and requires the approval of the shareholders at their annual general meeting subject to the majorities stipulated in article 103 of this Act.

As provided for in article 9º of the bye-laws and articles 9º and 12º of the regulations governing the annual general meeting of shareholders, modification of the bye-laws is the competence of the shareholders at their annual general meeting subject to the majorities established by law.

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

g) The powers of the members of the board of directors and, in particular, those relative to the possibility of issuing or repurchasing shares

The shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2007 authorised the board of directors to increase share capital by Euros 1,105,807.50 with a charge to distributable reserves, as permitted by articles 153.1. b) and 157.1 of the Companies Act. This was carried out through agreements reached by the board of directors on 26 July 2007 and 20 December 2007.

The shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2005 authorised the board of directors, for a period of five years as of that date, to increase share capital to Euros 10,531,500, as permitted by article 153.1. b) of the Companies Act, with the faculty of substitution, and to exclude the preferential subscription right, pursuant to article 159.2 of the Companies Act.

As regards the acquisition of treasury shares, the shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2007 authorised the board of directors, for a period of eighteen months as of that date, to carry out a derivative acquisition of shares in Vidrala, S.A. as permitted by article 75 and related articles of the Companies Act. The number of shares to be acquired, plus those already held by the Company and its subsidiaries, may not exceed the legal limit of 5% of share capital established in the First Additional Provision of the Companies Act.

h) Significant agreements which enter into force, are modified or expire as a result of a change in control in the Company deriving from a public takeover bid, and the effects thereof, except when disclosure could seriously prejudice the Company. This exception is not applicable when the company is legally bound to disclose this information.

There are no significant agreements which enter into force, are modified or expire as a result of a change in control in the Company deriving from a public takeover bid.

i) Agreements between the company and its directors and management or employees over indemnities if they resign or are dismissed without due cause, or if the working relationship terminates because of a public takeover bid.

The legal and conventional effects deriving from the termination of a working relationship between Vidrala and its employees are not consistent, but vary depending on the person involved, the position held by the employee, the type of contract involved, regulations governing the working relationship and other factors. Nevertheless, in general the following cases can be identified:

VIDRALA, S.A. AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated directors' report for 2007

a) Employees: in the case of Vidrala employees under a common labour contract, which includes practically all company staff, these contracts do not normally contain any indemnity clauses in the event of contract termination, and workers are therefore entitled to, where applicable, the indemnities set out in prevailing legislation, which in turn depend on the reason for terminating the contract.

b) Senior Management: in the case of Vidrala personnel under a special senior management contract there are, in addition to prevailing legislation, other agreements governing the termination of a labour contract whereby the management employee is entitled to, where appropriate, an indemnity equivalent to that of an ordinary contract termination.

In any case, for both types of contract there are no provisions which allow for the resolution of the working relationship in the event of a public takeover bid.

Subsequent events and other events of interest

As mentioned in a previous chapter, the shareholders at their annual general meeting held on 20 December announced a dividend on account of 2007 profit of 34.32 cents per share, which was paid on 14 February 2008 on all outstanding shares, including new shares issued after the capital increase on 18 December last.

The board of directors intends to propose that a complementary dividend be distributed so that the total amount paid out with a charge to 2007 profit is at least 8% higher than the prior year.

On 16 January 2008, the new shares deriving from the capital increase with a charge to freely distributable reserves carried out in December 2007 were listed on the Madrid and Bilbao stock exchanges. After this capital increase, the share capital of Vidrala amounts to twenty-three million, two hundred and twenty-one thousand, nine hundred and fifty-seven Euros, fifty cents (Euros 23,221,957.50), divided into twenty-two million, seven hundred and sixty-six thousand, six hundred and twenty-five shares (22,766,625), of one Euro two cents (Euros 1.02) par value each, which have been listed since that date.

Finally, the acquisition of treasury shares. During 2007 the Company acquired 2,920 treasury shares at a total cost of Euros 74,000, bringing the total number of treasury shares to 77,239, equivalent to 0.36% of the Company's share capital. These shares were acquired at an average of Euros 18.78 per share.



Informe de
Gestión 2007
Management
Report

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Informe de Gestión 2007

Management Report 2007

Introducción

Escenario macroeconómico en 2007

La fortaleza económica global mostrada en los nueve primeros meses de 2007, prolongación del energético ritmo de crecimiento de los tres años anteriores, se vio alterada a partir del cuarto trimestre del año momento en el que la economía mundial comenzó a dar muestras de desaceleración alentadas por la debilitada situación del sector inmobiliario en Estados Unidos. El PIB norteamericano, que mostraba ritmos de crecimiento interanuales cercanos al 3% hasta ese momento, se situó en el 2,2% al final del año, mientras que la economía China, gran dinamizador macroeconómico mundial, creció al 11,2% frente al 11,5% acumulado hasta entonces, desaceleración ligera que sin embargo supuso la ruptura a más de cinco años en continua expansión en la economía asiática. En este escenario, las grandes economías de la Eurozona, si bien muestran asimismo síntomas de desaceleración, han recobrado peso relativo en el soporte del crecimiento económico mundial.

Este entorno macroeconómico, unido a unas tensiones inflacionistas estimuladas por los elevados precios del petróleo y otras materias primas, a las mayores dificultades de acceso al crédito y a la debilidad del mercado inmobiliario en ciertas regiones están provocando rebajas generalizadas en las previsiones de crecimiento a nivel mundial. No obstante, las significativas medidas expansivas que se están implementando, principalmente, en EE.UU y la fortaleza interna de algunas economías, principalmente de la Eurozona y de las regiones emergentes, podrían facilitar la recuperación del crecimiento económico en la última parte de 2008.

Introduction

Macroeconomic situation in 2007

The global economic strength shown in the first nine months of 2007, an extension of the energetic rate of growth of the prior three years, faltered as of the fourth quarter when the world economy began to show signs of slowing down, heightened by the weak situation of the real estate sector in the United States. US GDP, which up to that point showed year-on-year growth of almost 3%, fell to 2.2% at the end of the year. The Chinese economy, a huge influence on global macroeconomics, grew by 11.2% compared to the 11.5% accumulated up to that point, a slight slowdown that nevertheless brought an end to more than five years of continuous growth in the Asian economy. The major economies in the Eurozone, while showing symptoms of slowing down, have recovered relative weight in global economic growth.

This macroeconomic setting, coupled with inflationary pressure brought about by high oil and raw material prices, increased difficulty to access credit and a weak real estate sector in certain regions, is giving rise to generalised cuts in global growth forecasts. Nevertheless, the significant expansionary measures being implemented, particularly in the US, and the internal strength of certain economies, notably in the Eurozone and emerging regions, could pave the way for a recovery in economic growth towards the end of 2008.

Escenario macroeconómico mundial 2007

Global macroeconomic situation 2007

	PIB% GDP%	Inflación% Inflation %	Desempleo% Unemployment %	Tipos de interés oficiales Oficial interest rates
Zona euro Eurozone	2,7%	3,1%	7,2%	4,00%
EEUU USA	2,2%	4,1%	5,0%	4,25%
Japón Japan	2,0%	0,1%	3,8%	0,50%
Asia emergente Emerging Asia	8,8%	3,9%		
Latinoamérica Latin America	5,3%	5,4%		

Fuente: Eurostat, FMI. Source: Eurostat, FMI.

Por regiones, en Estados Unidos, gran protagonista macroeconómico del año, la crisis inmobiliaria ha provocado durante 2007 más efectos adversos de lo inicialmente previsible: el aumento de la morosidad en el sector hipotecario, catalizado por la crisis de las hipotecas de baja calificación o «subprime» derivó en temores sobre impagos, problemas de valoración de instrumentos financieros relacionados, quiebra de instituciones financieras excesivamente expuestas al sector y, en definitiva, en problemas de liquidez y en crisis crediticia. Estos factores provocaron un último trimestre en el que la economía norteamericana se expandió a su ritmo más bajo de los últimos cinco años reduciendo el crecimiento al 2,2% anual. La situación en conjunto está pesando en los indicadores de confianza que finalmente están siendo los causantes de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2008. En este escenario, la situación del empleo y la creación de puestos de trabajo se erigen en premisas básicas para que la crisis inmobiliaria no se traslade al resto de sectores de la economía. Las importantes medidas que se están emprendiendo desde la Administración: ayudas a consumidores y a empresas, congelación de los tipos de interés para ciertas hipotecas junto con el agresivo ritmo de bajadas de tipos de interés, compensarán parte de los efectos negativos, si bien el final de la crisis aún no se vislumbra en el corto plazo.

En una situación diferente, durante 2007 el crecimiento de la Eurozona ha mostrado mayor fortaleza que el resto de grandes regiones económicas del planeta habiendo logrado una expansión de su Produc-

By regions, in the United States, the macroeconomic protagonist of the year, the real estate crisis in 2007 has given rise to more adverse effects than initially expected: an increase in defaulted mortgages, catalysed by the subprime meltdown, has resulted in concerns over payments, problems in the evaluation of related financial instruments, the bankruptcy of financial institutions excessively exposed to this sector and, consequently, liquidation problems and a credit crunch. These factors led to a last quarter in which the US economy grew at its slowest rate in five years, with annual growth falling to 2.2%. This overall situation is weighing on investors' trust, which has led to a cut in growth expectations for 2008. For this reason, employment and job creation have become fundamental factors to ensure that the real estate crisis does not flow over into other sectors of the economy. The government is implementing important measures to mitigate the situation: aid to consumers and companies, freezing of interest rates for certain types of mortgages and the aggressive reduction in key interest rates will partially offset the negative effects, although the end of the crisis is not yet visible in the short term.

The Eurozone showed greater strength in 2007 than other major economic areas, with GDP growing by 2.7%, only two tenths of a percent lower than in the prior year. Consumer spending has supported the

to Interior Bruto del 2,7% interanual, tan sólo dos décimas por debajo del año anterior. El consumo privado ha actuado de sostén frente a la caída de la inversión en el último tramo del año logrando mantener su crecimiento de manera generalizada superando el riesgo que suponía la reforma fiscal alemana. Esta consolidación del crecimiento vía demanda interna permite a la Zona Euro asentarse en una situación menos vulnerable tanto a crisis exteriores (Estados Unidos), como a la evolución de la divisa y su potencial efecto negativo sobre las exportaciones.

Por países, y con mención especial a nuestros principales mercados de ventas, el crecimiento en la región ha sido poco uniforme:

- Alemania, tras la fortaleza mostrada en el primera mitad de año (+3,1%), fue a menos, en contagio directo por la situación que acontecía al otro lado del Atlántico, hasta registrar un crecimiento del PIB en el año del 2,5%, sustentado, eso sí, por la sólida evolución del consumo interno en el conjunto del año, que ha superado satisfactoriamente los efectos negativos de la reforma fiscal y por las exportaciones.
- Francia, por el contrario, tras una primera mitad de año modesta (+1,6%), recuperó parte del peso relativo perdido en los últimos años frente al resto de la región hasta llegar a crecer en niveles del 2% erigiéndose en el principal soporte de la Zona, gracias principalmente a unas tasas de consumo privado en saludable situación.
- En Italia, la ansiada recuperación económica del país no ha terminado de apreciarse de manera generalizada en un ejercicio en el que la demanda interna ha logrado un nivel de crecimiento razonable y saludable (+1,4% anualizado), que se ha visto compensado negativamente por un sector exterior (exportaciones -4%) causante de que el crecimiento económico no haya superado el 2% en el año.
- Portugal por su parte cerró 2007 con un crecimiento económico del 2%, su tasa de expansión más alta desde 2001, alentado por el buen ritmo de creación de empleo al aliento de las reformas económicas.
- Finalmente, en España, el crecimiento económico durante el año se ha reflejado en una expansión del PIB del 3,8%, una décima menos que el año anterior, ampliando el diferencial con respecto a la Eurozona hasta el 1,1%. La expansión se ha visto soportada por el gasto público y el consumo privado que han compensado la moderación en la construcción (registra su menor crecimiento desde el año 1997) y en la demanda de bienes de equipo.

economy in the face of the fall in investments in the last part of the year, and has continued to grow despite the risk posed by the German fiscal reform. This consolidation of growth through internal demand places the Eurozone in a position less vulnerable to external crises (United States) and currency fluctuations and their potential negative effect on exports.

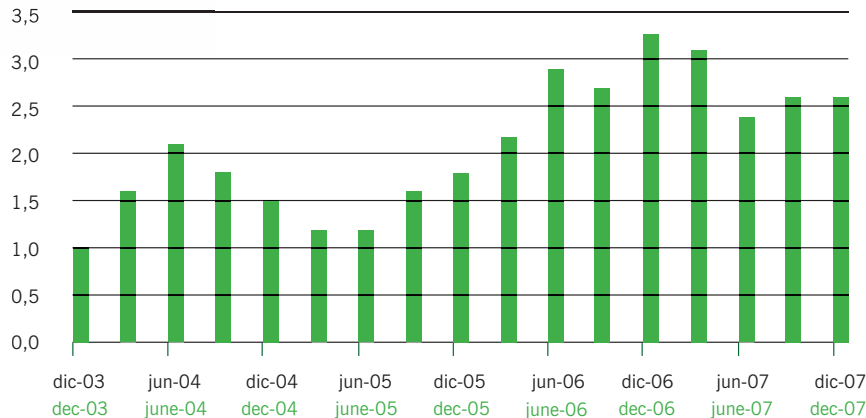
On a country-by-country basis, and with particular emphasis on our main sales markets, growth in the region has not been uniform:

- Germany, after the strength it showed in the first half of the year (+3.1%), slowed down, directly affected by what was happening on the other side of the Atlantic, finally registering GDP growth of 2.5% for the year. Its economy was supported by exports and the positive evolution of internal consumption throughout the year, which has exceeded the negative effects of the fiscal reform.
- France, on the other hand, after a modest first half of the year (+1.6%), made up some of the ground it had lost to other countries in the region in recent years to reach growth of 2% and establish itself as the Eurozone's mainstay, principally thanks to healthy levels of consumer spending.
- In Italy, the much awaited economic recovery did not come about in a generalised manner, with internal demand showing reasonable and healthy growth (+1.4%) but being offset by the external sector (exports -4%), which has meant that overall economic growth did not exceed 2% for the year.
- Portugal closed the year with economic growth of 2%, its highest since 2001, boosted by job creation and economic reform.
- Finally, in Spain, economic growth has led to an increase of 3.8% in GDP, one tenth of a percent lower than in the prior year but up to 1.1% higher than the rest of the Eurozone. Expansion has been supported by public and consumer spending, which has offset a slowdown in the construction sector (lowest growth since 1997) and reduced demand for capital goods.

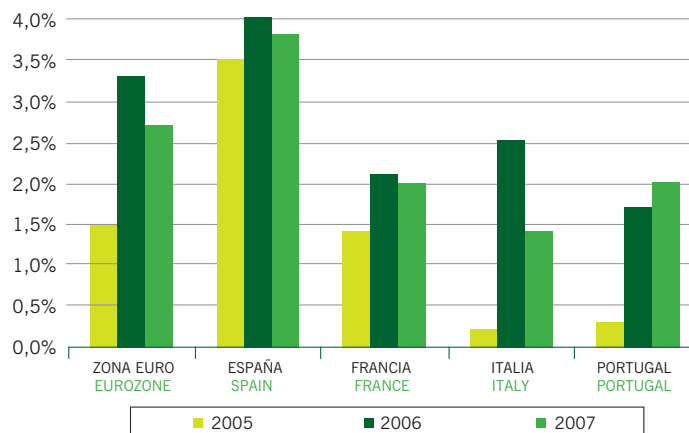




EVOLUCIÓN PIB EUROZONA (variaciones interanuales %)
EUROZONE GDP VARIATION (YoY %)



PIB PRINCIPALES MERCADOS DE VENTAS
VARIACIÓN ANUAL 2005-2007
GDP PERFORMANCE. VIDRALA'S MAIN MARKETS OF SALES
YEARLY CHANGES 2005-2007



Expectativas para el año 2008

Las últimas estimaciones oficiales, en sintonía con las revisiones a la baja de crecimiento globales, sitúan la expansión económica de la Eurozona moderándose en 2008 de manera generalizada hacia tasas cercanas al 2%. La crisis de los mercados, la restricción del crédito y la postura del BCE en cuanto a mantenimiento de tipos se reflejará en mayor o menor medida en la economía de la región. El hecho de que la inflación en la Eurozona se haya situado en el comienzo de 2008 por encima del 3% interanual, dará un argumento más al BCE a mantener los tipos de interés inalterados a corto plazo. No obstante, con una tasa de paro que alcanza nuevos mínimos históricos (7,2%

Outlook for 2008

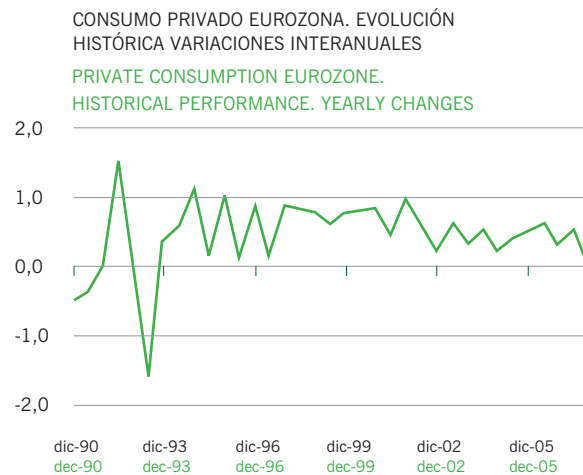
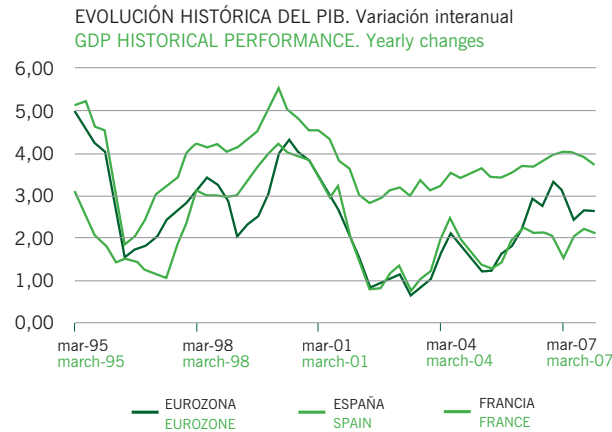
In line with downward global growth forecasts, the latest official estimates predict moderate economic growth of around 2% for the Eurozone. The effects of market crises, credit restrictions and the stance of the ECB in maintaining interest rates will be seen to a lesser or greater extent in the economies of the region. The fact that Eurozone inflation is in excess of 3% at the beginning of 2008 will give the ECB further cause to keep interest rates unchanged in the short term. However, with unemployment at an all-time low (7.2% of the active population in January) and industrial confidence looking positive despite a deterioration, both consumer spending and

de la población activa en enero) y una confianza industrial que, pese a haberse deteriorado, se encuentra en terreno positivo, tanto el consumo privado como la inversión mantienen perspectivas de crecimiento. Así, las fuentes de previsiones económicas indican que de nuevo la demanda interna será el catalizador del crecimiento en 2008 en una región que, en definitiva, mantiene unas bases sólidas para que el consumo doméstico mantenga su crecimiento y no se vea excesivamente deteriorado ante la crisis de los mercados proveniente del exterior. Asimismo, las numerosas medidas expansivas globales que se están llevando a cabo, principalmente en EEUU, y la fortaleza de las economías emergentes podrían facilitar el crecimiento económico en la última parte de 2008.

En lo que respecta específicamente a España, el deterioro de las perspectivas de crecimiento globales, la prolongación de la crisis de liquidez iniciada en el verano de 2007 y el fin del ciclo inmobiliario y constructor se reflejan ya en unos indicadores macroeconómicos que han acentuado los riesgos bajistas sobre la economía del país. Son evidentes el empeoramiento de la confianza de los consumidores (72,3 puntos en diciembre, mínimos desde 2004), la desaceleración de la producción industrial (-2,4% interanual en diciembre) y el deterioro en los sectores construcción e inmobiliario (inicio de viviendas, -15,7% interanual en el segundo semestre de 2007, visados de obra nueva, -32,4% en octubre, transacciones inmobiliarias, -12,11% en el tercer trimestre de 2007). También el empleo parece estar ajustándose a mayor velocidad de lo previsto. (En el cuarto trimestre la economía española redujo empleo, -33.700 puestos de trabajo, elevando la tasa de paro hasta el 8,6% la población activa). En definitiva, se han puesto en revisión bajista las previsiones de crecimiento para España, estrechándose las estimaciones del amplio diferencial que aún se mantiene con la media europea, por una aceleración del proceso de moderación económica y ante unas necesidades de financiación de la inversión que, por el momento, no se están obteniendo.

investment look set to grow. Sources of economic outlook indicate that internal demand will again catalyse expansion in 2008 in a region that maintains a solid base that should ensure that domestic spending continues to grow and is not excessively affected by external market crises. Furthermore, the significant expansionary measures being implemented on a global level, particularly in the US, and the strength of emerging economies could pave the way for economic recovery towards the end of 2008.

With regard to Spain, the effects of reduced expectations for global growth, the continuation of the liquidity crisis that started in mid 2007 and the end of a cycle in the real estate and construction sectors are reflected in macroeconomic indicators that highlight the risks of a downturn in the economy of the country. Figures show reductions in consumer trust (72.3 points in December, the lowest since 2004), a slowdown in industrial production (-2.4% down on the previous year in December) and in the construction and real estate sectors (new housing projects -15.7% down on the previous year in the second half of 2007; new work licences -32.4% in October; and real estate transactions -12.11% in the third quarter of 2007). Employment rates also seem to be adjusting to this situation faster than expected (33,700 jobs were lost in the last quarter of 2007, bringing unemployment to 8.6% of the active population). In conclusion, growth expectations for Spain have been reviewed downward, narrowing the still considerable difference with the European average, as a result of an acceleration in economic moderation and investment financing needs that have not yet been met.

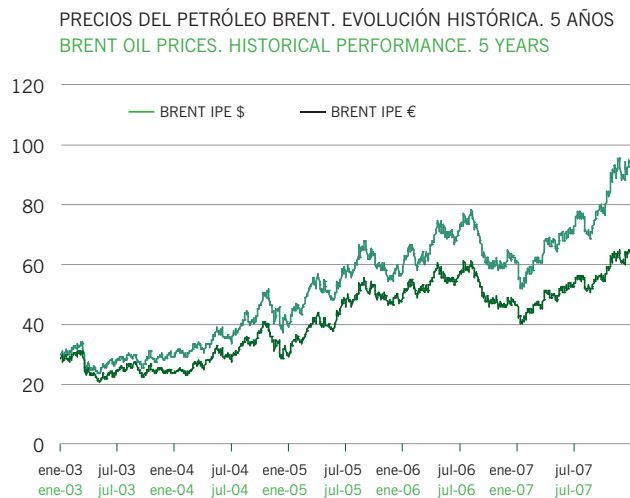
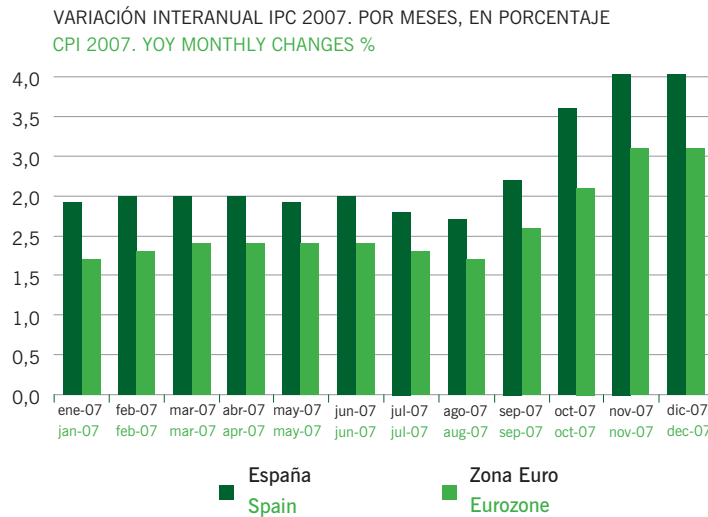


Inflación

En relación con las presiones inflacionistas observados durante el año, hemos asistido a lo largo del año a un progresivo tensionamiento en los precios de las materias primas destacando por su importancia el encarecimiento de los costes energéticos. El precio del crudo, tras un comienzo de año en tendencia bajista en el cual el precio del barril llegó a situarse en los 50 dólares de EE.UU., inició una escalada alcista alentada por las tensiones geopolíticas y los altos niveles de especulación, evidenciados por un entorno de inusitada volatilidad, que le llevó a situarse por encima de los 90 dólares de EE.UU. a cierre del ejercicio. Similar tendencia inflacionista se observó en otras materias primas. Con ello la tasa de inflación anual en la Eurozona se situó al final del ejercicio en 3,1%, la mayor variación interanual en seis años, superando en algunos casos, como el de España, el 4%.

Inflation

Raw material prices have been exposed to inflationary pressure throughout the year, particularly in relation to increasing fuel costs. The price of crude oil started the year on a downward trend, reaching USD 50 per barrel. However, the trend soon changed as a result of geopolitical tension and high levels of speculation, giving rise to unusual volatility, which brought the price of the barrel to over USD 90 by the end of the year. Similar inflationary trends affected other raw materials. Annual inflation in the Eurozone stood at 3.1% at the end of the year, the highest year-on-year variation in six years, with rates in some countries, Spain included, exceeding 4%.

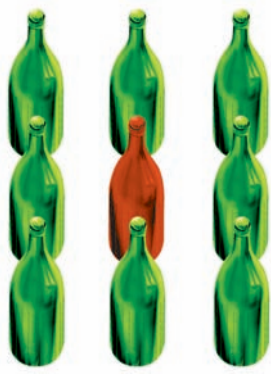


Mercados financieros y tipos de interés

En cuanto a la situación en los mercados de crédito, el comienzo de las tensiones comentadas anteriormente en el sistema americano ha sido sin duda el principal protagonista de 2007 en los mercados financieros, erigiéndose en el punto de inflexión origen de las actuales incertidumbres macroeconómicas globales. El progresivo agravamiento de la situación en los mercados hipotecarios obligó, en primer lugar, a los principales Bancos Centrales Mundiales a intervenir de manera extraordinaria para reducir unos niveles de iliquidez en los mercados interbancarios

Financial markets and interest rates

The onset of the aforementioned tensions in the US system has without doubt been the protagonist of the financial markets during the year and the reason for the current uncertainty in the global macroeconomic environment. The progressive worsening of the situation in the mortgage markets obliged central banks worldwide to intervene in an extraordinary manner to reduce levels of low liquidity in inter-bank markets which added to the upward spiral in the short- and medium-term key interest rates affecting financial debt. The effects of the crisis have resulted



que acentuaron la espiral alcista de los tipos de interés a corto y medio plazo de referencia para la deuda financiera. Los efectos de la crisis se han ido reflejando progresivamente en recortes en los beneficios y reducciones en el valor de sus activos por parte de algunos de los principales bancos de inversión, tanto americanos como europeos, lo cual mantiene la atención del mercado en este sector y obligará a los sistemas de control financiero públicos a mantener una férrea supervisión de la situación en el medio plazo.

Ante esta situación, la Reserva Federal americana dio comienzo en el último trimestre del año a un nuevo ciclo bajista en los tipos de interés más agresivo a lo inicialmente previsto que ha continuado en el comienzo de 2008. Ello se materializó en el conjunto del año en una reducción de los tipos de interés oficiales de 100 puntos básicos, desde el 5.25% hasta el 4.25%, tras aplicar tres intervenciones concentradas entre el 18 de septiembre (-50pb), 31 de octubre (-25pb) y 11 de diciembre (-25pb). En contraposición, el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés invariables en el 4,00% desde junio de 2006 en un discurso en el que, si bien se reconoce la creciente preocupación por el crecimiento económico, se continúa priorizando la atención a la amenaza que representan los riesgos inflacionistas. El hecho de que la inflación en la Eurozona se encuentre en niveles máximos de los últimos años está soportando momentáneamente los argumentos para mantener los tipos de interés inalterados. No obstante, la situación que se está viviendo actualmente en unos mercados dominados por la restricción del crédito, unido a que con la desaceleración económica global y la apreciación del euro, la inflación debería ser menor problema en la Eurozona, durante 2008 podrían hacer cambiar de estrategia al BCE. De hecho, el mercado está descontando en el comienzo de 2008, bajadas de tipos en Europa para la segunda mitad de año.

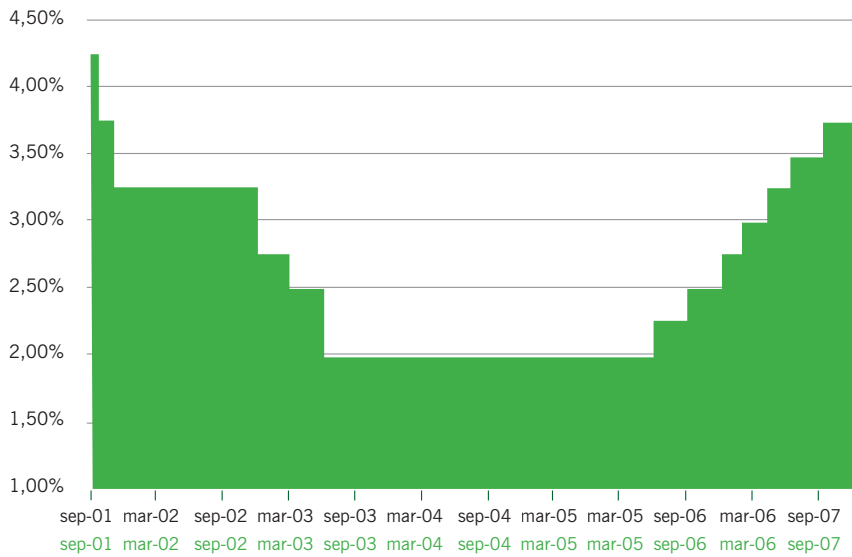
En este escenario, las tasas de referencia, afectadas por la situación de iliquidez del mercado interbancario, han cotizado con primas de riesgo elevadas finalizando el ejercicio en el caso del Euribor a 12 meses en el 4,75%, 75 puntos básicos por encima del indicador a cierre de 2006.

in lower benefits and reduced share value for some major investment banks, both in the US and Europe, which means attention will continue to be focused on this sector and public financial control systems will have to be used to strictly supervise the situation in the medium term.

In the face of this situation, the US Federal Reserve initiated a new downward cycle in interest rates during the last quarter of the year, more aggressive than initially expected, which has continued at the beginning of 2008. This policy gave rise to an overall reduction in interest rates for 2007 of 100 basic points, from 5.25% to 4.25%, following three interventions on 18 September (-50bp), 31 October (-25bp) and 11 December (-25bp). The European Central Bank, on the other hand, has kept interest rates at 4.00% since June 2006. It has recognised the growing concern over the economy but continues to prioritise the threat posed by inflation. The fact that inflation in the Eurozone is at its highest level for years seems to support the arguments to maintain interest rates unaltered for the time being. However, the situation of markets dominated by credit restrictions and the fact that inflation should be a lesser problem for the Eurozone in the face of a global economic downturn and the appreciation of the Euro, 2008 could see a change in the ECB's strategy. At the beginning of 2008 the market is not expecting reductions in interest rates in Europe during the second half of the year.

Reference interest rates, affected by the liquidity situation in the inter-bank market, faced high risk premiums and closed the year at 4.75% (in the case of twelve-month Euribor), 75 basic points higher than the 2006 closing indicator.

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES B.C.E.EVOLUCIÓN HISTÓRICA
ECB OFFICIAL INTEREST RATES

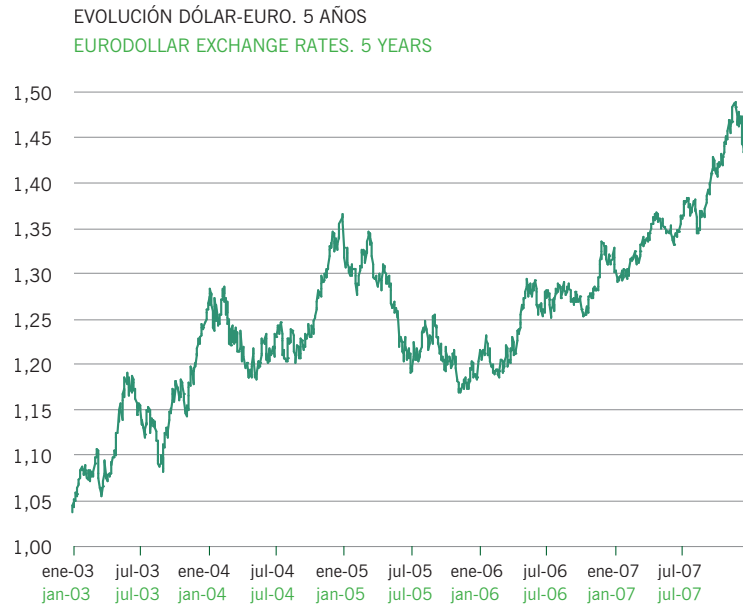


Divisas y tipos de cambio

Respecto a las divisas, el entorno macroeconómico descrito dominado por las agresivas rebajas de tipos en EEUU y las crecientes dificultades económicas en la principal economía del planeta han derivado en una debilidad del dólar superior a lo predecible. Con respecto al euro, el creciente diferencial de tipos de interés a favor de la Eurozona y los temores a una recesión norteamericana llevaron al dólar de EE.UU. frente a la moneda única a cerrar en niveles de 1,45 tras depreciarse un 10% en el año en una tendencia bajista que continúa en el comienzo de 2008 a tenor de los acontecimientos que se suceden al otro lado del Atlántico. Ello está permitiendo a la región, compensar parte de la inflación importada por los encarecimientos de la energía y las materias primas, si bien pone en entredicho el futuro de las exportaciones por la pérdida de competitividad. En definitiva, las previsiones indican que, una vez que se empiece a dilucidar la recuperación de la economía de EE.UU. o que se confirme el inicio del ciclo bajista de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, se comenzará a vislumbrar la recuperación de una divisa, la norteamericana, sobre cuya debilidad ya empiezan a mostrar inquietud las principales autoridades económicas mundiales.

Currencies and exchange rates

The above-described macroeconomic environment dominated by aggressive reductions in interest rates in the US and the growing economic difficulties in the world's principal economy have produced greater than expected weakness in the US Dollar. With respect to the Euro, the growing difference in interest rates in favour of the Eurozone and the fears of a recession in the US have led the USD to close at 1.45 against the Euro after depreciating 10% in 2007, a downward trend that has continued at the beginning of 2008 as a result of the ongoing situation on the other side of the Atlantic. This is allowing the Eurozone to partially offset imported inflation resulting from the increased cost of energy and raw materials, but raises doubts about the future of exports due to loss of competitiveness. Forecasts indicate that once the US economy begins to show signs of recovery or the European Central Bank starts to lower interest rates, the US currency will begin to gain much needed ground, with the weakness of the Dollar a cause of concern for the world's main economic authorities.



Vidrala, S.A.

A modo de resumen, y antes de entrar en los detalles específicos de lo ocurrido en cada una de las principales áreas de actividad, identificamos a continuación los acontecimientos más relevantes que han afectado al desenvolvimiento de la actividad del Grupo Vidrala durante el año 2007:

- Refuerzo de nuestra Calidad: el 2007 podemos definirlo como el Año de la Calidad. Los resultados han sido muy positivos y así lo han percibido nuestros clientes si analizamos los datos de reclamaciones recibidas y de la encuesta anual de satisfacción que nos complimentan.
- Modernización importante de nuestras instalaciones productivas para ir terminando los procesos de integración de las plantas adquiridas en estos últimos años. Con esta tarea podemos decir que las plantas de Gallo Vidro y Corsico Vetro han adecuado sus instalaciones a las necesidades que entendemos son indispensables para nuestros estándares de eficiencia y calidad. En el caso de Castellar Vidrio, este proceso finalizará en el ejercicio 2008.
- Continuidad a nuestro proceso de crecimiento del negocio, en cumplimiento con nuestro Plan Estratégico vigente hasta el año 2010, que se ha materializado con la adquisición la planta productiva situada en Bélgica, MD Verre.

Vidrala, S.A.

Before going into specific details of each of the main areas of activity, below is a summary of the most relevant matters affecting the activity of the Vidrala Group in 2007:

- Improved quality: 2007 could be described as the Year of Quality. Results have been highly positive, a fact supported by our customers if we analyse claims-related data and our annual customer satisfaction survey.
- Significant modernisation of our production facilities as part of the process of integrating the plants acquired in recent years. We can conclude that the Gallo Vidro and Corsico Vetro plants have been adapted to meet the specifications we understand to be essential to comply with our standards of efficiency and quality. In the case of Castellar Vidrio, this process is set to conclude in 2008.
- Continuation of our expansion process, in compliance with our Strategic Plan 2010, which has materialised in the acquisition of the Belgian production plant MD Verre.

- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.
- Iniciación del Plan de Innovación del Grupo Vidrala para los próximos años. Este plan es uno de los objetivos básicos para la mejora de nuestra competitividad y estará formalizado en la primera mitad del año 2008.
- Fortalecimiento de nuestras políticas de Formación y Comunicación. El esfuerzo realizado en la integración de todas las personas en la Nueva Cultura del Grupo Vidrala ha tenido reflejo en un gran número de acciones, como por ejemplo la primera edición del MBA Vidrala.
- Reposicionamiento comercial con aumento de nuestra presencia en el mercado francés y consecución de gestión directa del cien por ciento de nuestras ventas en el mercado italiano.
- Reconocimiento de los mercados de renta variable a nuestra gestión, lo que nos ha llevado a valores de capitalización máximos históricos, aumentos importantes en los volúmenes de contratación del valor o agradecimientos públicos a nuestra labor de atención al inversor.

El resultado de las acciones comentadas, junto con el resto de actuaciones operativas desarrolladas durante todo el año 2007 han supuesto el alcanzar resultados operativos record histórico para Vidrala. Estos resultados los consideramos un gran éxito si tenemos en cuenta el entorno complicado en el que se han conseguido, con:

- Dificultades internas por seguir inmersos en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo, a la que en 2007 hemos añadido un nuevo país.
- Volatilidad importante y falta de confianza de los mercados financieros y de los inversores en renta variable, que nos afectan de manera directa como empresa cotizada.
- Degradación de nuevo de los precios de la energía y las materias primas.

- Transformation and adaptation to the new international dimension of the Group of the procedures employed to manage and treat corporate information. During 2007 we implemented all of the Company's management processes through our new SAP platform.
- Initiation of the Vidrala Group Innovation Plan for the coming years. This plan is one of the keys to improving our competitiveness and is set to be formalised in the first half of 2008.
- Strengthening of our training and communication policies. The time and effort invested in integrating all personnel into the new Vidrala Group culture is reflected in a large number of activities, including the first year of the Vidrala MBA.
- Commercial repositioning of the Company through increased presence in the French market and full direct management of sales in Italy.
- Recognition in the variable income market of our management policies, which have led us to an all-time high level of capitalisation, significant increases in the volume of value contracts and public acknowledgement of our work serving our investors.

The aforementioned activities, together with other actions taken throughout 2007, have led us to secure historical levels of results for Vidrala. We consider this a huge success, especially taking into account the complicated environment in which it has been obtained:

- Internal difficulties to continue our process of corporate growth, with has led us to add a new country in 2007.
- Significant volatility and lack of confidence affecting financial markets and investors in variable income securities, which affect us directly as a listed company.
- Increasing energy and raw material prices.



Actividad
Comercial
Commercial
Activity

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries



Actividad comercial

Es una característica de nuestro sector el evolucionar con crecimientos de mercado moderados, propios de negocios maduros como lo es el de los envases de vidrio. Este factor, aunque impide el que se produzcan grandes alegrías es, sin embargo, una fortaleza en momentos de crisis de confianza económica como la que hemos comenzado en este ejercicio 2007, puesto que nos permite seguir creciendo como sector con tasas siempre positivas.

Los informes anuales que han elaborado las asociaciones de empresas de envases de vidrio de España y de Portugal, muestran un crecimiento de las toneladas vendidas del 1,47 y del 8,82%, respectivamente. Dentro del mercado ibérico en su conjunto, las ventas en la Península han crecido un 1,81% en los volúmenes de toneladas comercializadas, lo que demuestra que los mayores crecimientos se han concentrado en los mercados exteriores y, fundamentalmente en Francia.

Si analizamos los crecimientos de volúmenes en nuestros mercados, comprobamos que los mejores crecimientos se han centrado, como viene siendo habitual, en segmentos ligados a la dieta mediterránea (conservas y aceites) y con buenos comportamientos en segmentos de mucho peso específico en la producción peninsular, como son el vino y la cerveza.

En este entorno, la actuación comercial del Grupo Vidrala se ha centrado en tres objetivos principales:

- Búsqueda de la optimización de nuestro posicionamiento comercial que nos permita crecer más que el sector en su conjunto y con mejores márgenes de negocio. En este sentido, hemos conseguido crecer significativamente en el mercado francés, aparte de porque ha sido el país que más demanda de envases de vidrio ha tenido en 2007 (considerando nuestros mercados naturales), para prepararnos mejor a asentar nuestra presencia en este país consecuencia de la capacidad productiva que hemos adquirido con la compra de la sociedad belga MD Verre.
- Control directo de todos los clientes a los que llegan nuestros envases fabricados en Italia. Finalmente, hemos conseguido en el año 2007 asegurarnos el cien por ciento de las ventas directas a

Commercial activity

It is characteristic of our sector to show moderate market growth, as it is of the glass container sector and of mature businesses like ours. Although this prevents certain highs, it provides solid support in times of crisis and faltering trust in the economy such as this, as it allows us to continue to grow as a sector.

The annual reports prepared by associations of glass container manufacturers in Spain and Portugal indicate increases in the volume of tonnes sold of 1.47% and 8.82%, respectively. In the Iberian Peninsula as a whole, sales have risen by 1.81% in terms of volume, which shows that the greatest growth has been in external markets, particularly in France.

An analysis of volume growth in our markets shows that, as is habitual, greatest growth has been in areas related to the Mediterranean diet (oil and food products), with good performance also seen in areas of specific weight in the peninsula, such as wine and beer production.

The commercial activities of the Vidrala Group have centred on three main objectives:

- Optimisation of our commercial positioning to allow us to grow more than the sector as a whole and with better margins. In this regard, we have managed to grow significantly in the French market. Not only is this the market with highest demand in 2007 (considering our natural markets), but this also prepares our presence in this country to make the most of the production capacity acquired through the purchase of the Belgian company MD Verre.
- Direct control over all customers of our products manufactured in Italy. In 2007 we finally secured full control of direct sales to our Italian customers. Our manufacturing philosophy and the credibility



clientes en Italia. Nuestro buen hacer como fabricantes y la credibilidad que tenemos en otros países, han permitido alcanzar esta independencia comercial en Italia, fundamental para la supervivencia y desarrollo en este mercado a partir de ahora.

- Adecuación de nuestra organización comercial para atender de manera directa y eficiente los nuevos grandes mercados en los que hemos crecido con más volumen, como son Francia e Italia. Es estos países queremos garantizar el trato directo con el cliente, factor de éxito comercial del Grupo en países como España y Portugal.

El negocio está claro que no puede vivir del crecimiento si este no va acompañado de una correcta rentabilidad. Tras ver como el entorno de encarecimiento de precios de nuestros principales factores de producción, que se aceleró el pasado año 2006, continuaba con perspectivas similares para el año 2007, centramos nuestra política comercial en conseguir absorber el encarecimiento del coste de fabricación con una mejora de los precios de venta por un mejor posicionamiento en los clientes más rentables.

Esta estrategia de posicionamiento por márgenes ha tenido mucho éxito y nos ha permitido recuperar la pérdida de competitividad económica que se nos estaba produciendo fundamentalmente por el exagerado crecimiento de los precios energéticos.

En este sentido, la puesta en marcha del nuevo sistema corporativo de gestión de la información, implantado para el área comercial en el último trimestre de 2007, nos va a ser de gran utilidad para una gestión más rentable y objetiva de cara a los próximos años.

Para terminar, con las referencias a la eficiencia económica de nuestra política comercial, es importante señalar lo fundamental que va a resultar el poder garantizar que nuestras ventas a clientes italianos se hagan de manera directa al ciento por ciento. Esta situación nos va a permitir una recuperación clara de rentabilidades al eliminar las cargas de intermediarios y poder fijar de manera directa el nivel de servicio adecuado a cada cliente.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, la actividad comercial de Vidrala no sólo perseguía la mejora de los volúmenes de negocio y de los precios

we have in other countries have enabled us to secure this commercial independence in Italy, which will be essential for the development of our business in this area.

- Adaptation of our commercial organisation to directly and efficiently deal with the major new markets in which we have grown, such as France and Italy. We want to be in a position to offer direct contact with our customers, a factor that has been successful for the Group in countries like Spain and Portugal.

It is clear that a business cannot live from growth alone if not accompanied by adequate profitability. After seeing that the price increases affecting our production activities which commenced in 2006 have continued throughout 2007, we are focusing our commercial policy on absorbing these increasing costs through improved sales prices and positioning among the most profitable customers.

The strategy of positioning by margin has proved highly successful and has enabled us to offset the loss in economic competitiveness we were facing due to the considerable rise in energy prices.

In this regard, the implementation of a new information management system, introduced into the commercial area during the last quarter of 2007, will be of great use in ensuring more profitable and objective management in the coming years.

In reference to the economic efficiency of our commercial policies, it is important to point out how vital it is that we are in a position to ensure that all sales in Italy are made directly to our customers. This will enable us to recover a significant amount of profitability by eliminating intermediaries and directly establishing a suitable level of service for each and every buyer.

As in recent years, Vidrala's commercial activity has not only been focused on improving sales volumes and prices to absorb increasing energy and raw



de venta que absorbieran entornos inflacionistas de energía y materias primas, también tenía retos de integración de nueva capacidad productiva. En este año 2007, el reto ha sido integrar de manera urgente la nueva filial MD Verre de cara al ejercicio 2008. Sólo se han dispuesto de 4 meses, para determinar los productos y clientes que nos interesaban del portafolio comercial adquirido y reorganizar nuestra fuerza de ventas para atender estos nuevos clientes con mayor eficiencia y con la cultura de «servicio Vidrala». Esto se ha conseguido en un tiempo record y hoy podemos decir que la nueva capacidad de venta está integrada en su totalidad.

Los retos marcados para el año 2007 no eran sencillos y el entorno económico tampoco ha ayudado mucho, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy positivo con una facturación en el año 2007 que ha superado en un 15,28% a las ventas del año 2006, alcanzando una cifra máxima histórica de 353,6 millones de euros. En esta mejora sustancial de la facturación han contribuido de manera proporcional los incrementos de las toneladas vendidas, así como los crecimientos de los precios de venta.

material costs, but also on integrating new production capacity. In 2007 the challenge has been to urgently integrate the new subsidiary MD Verre with a view to 2008. We only had four months to identify the products and customers we were interested in from the acquired portfolio and reorganise our sales force to meet the needs of these new customers in accordance with our 'Vidrala Service' culture. This has been achieved in record time and we are now in a position to say that the new sales capacity has been fully integrated.

The challenges set for 2007 were not easy ones and were not helped by the economic environment. However, the results obtained were highly positive, with sales for 2007 15.28% up on those of 2006, reaching a historical high for the Company of Euros 353.6 million. The increased number of tonnes sold and improved sales prices proportionally contributed to the aforementioned rise in turnover.



vidrala



Actividad Industrial Industrial Activity

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Actividad Industrial

El entorno de negocio que hemos descrito con detalle en los capítulos previos, la desfavorable situación de precios de la energía y las materias primas, el proceso de integración de nuevas plantas productivas y las obligaciones que pudieran surgir ante posibles nuevos crecimientos corporativos, eran los cuatro grandes retos a los que nos enfrentábamos en 2007 desde la perspectiva del área industrial.

Nos estamos habituando ya a convivir en un entorno de costes fuertemente inflacionista, que en nuestro caso se ve agravado además por una presión de normativa medioambiental que encarece aún más a procesos fuertemente industrializados como el nuestro. Ello provoca que nuestras estrategias de desarrollo técnico y de aprovisionamientos se hayan acostumbrado ya a una gestión sobre la base de la sostenibilidad económica y competitiva de nuestro negocio, lo que ha acelerado la definición de nuestra estrategia en I+D+i en los próximos años.

Dado que nuestro negocio es muy intensivo en recursos, el aprovechamiento máximo de los mismos es la base de nuestra rentabilidad. Es por ello que el trabajo realizado en esta área se ha centrado en premisas tan importantes como conseguir:

- El aumento de las vidas útiles de las instalaciones productivas (mejoras en el diseño de las mismas y en las políticas de mantenimiento).
- La reducción de los consumos energéticos mediante la recuperación de dicha energía.
- La mejora de la calidad y, en consecuencia, del rendimiento de fabricación.
- La minimización de los residuos generados.
- La automatización de los procesos y menos dependencia de la gestión por parte de las personas.
- La adecuada formación de todos los trabajadores, complementando la base industrial con la sensibilidad económica de las actividades que realizan.
- La adecuada transmisión del conocimiento técnico y de los procesos operativos.

El proceso de integración de las plantas adquiridas hasta el año pasado ha seguido los planes que teníamos establecidos. Podemos decir que las instalaciones, en las sociedades Gallo Vidro y Córscico Vetro, ya están muy avanzadas en la consolidación y

Industrial activity

The economic environment described in detail above, unfavourable energy and raw material prices, the integration of new production plants and the obligations that could arise as a result of new corporate growth were the four main challenges facing the Company in 2007 in terms of industrial activity.

We are becoming accustomed to operating in a strongly inflationary setting, which in our case is heightened by the pressure of environmental regulations that further raise the price of heavily industrialised processes such as ours. This means that our technical development and supply strategies have to be adapted to a type of management based on economic sustainability and competitiveness within our sector, which has accelerated the definition of our R&D&i strategy for the coming years.

As our business is highly intensive in terms of resources, making the most of these is the cornerstone of our profitability. For this reason the work carried out in this area has focused on such important factors as:

- Increasing the useful lives of production facilities (improved design and maintenance policies).
- Reducing energy consumption by recovering as much energy as possible.
- Improving quality and, therefore, production performance.
- Minimising waste.
- Automating processes and reducing employee dependence on management.
- Providing adequate training for all employees, complementing their industrial knowledge with an economic understanding of the activities they perform.
- Transmitting technical knowledge of operating processes.

The process of integrating the plants acquired by the Company has gone according to plan. Work in Gallo Vidro and Corsico Vetro is in an advanced stage in terms of consolidation and adaptation to group objectives and standards, and we hope to conclude



adecuación a los objetivos y estándares del Grupo, y esperamos que en 2008 finalicemos esta tarea en Castellar Vidrio. El esfuerzo, en este sentido, ha sido muy importante pero los resultados se están viendo mejorados.

En el caso de Gallo Vidro, los resultados de la integración total ya se reflejan en términos económicos y operativos. Ya han alcanzado los niveles de rentabilidad y rendimiento que teníamos establecidos como habituales en las plantas tradicionales que gestionábamos en España (Aiala Vidrio y Crisnova Vidrio).

Para la filial italiana, Corsico Vetro, podemos decir que estamos a punto de finalizar la adecuación de las principales instalaciones y ahora sólo nos queda asentar los procedimientos de trabajo. Pero ya en 2008 vamos a comenzar a ver los resultados más importantes de todo este trabajo, sobre la base de tres elementos fundamentales: reforzamiento de la dirección industrial de la planta, trabajo en comunicación directa con los clientes finales y mayor control económico de todas las actividades. Entendemos que, tras la buena evolución vista en 2007 en todos los indicadores básicos de nuestro negocio en Italia, el año próximo marcará el inicio de una gestión rentable y creciente para los próximos años.

Castellar Vidrio ha tenido un ejercicio muy complicado, consecuencia de la necesidad de acometer la modernización de uno de sus hornos, de haber tenido un accidente importante en sus instalaciones, afortunadamente sólo con impacto en términos económicos, y de haber sufrido dificultades notables en la calidad de las materias primas recibidas. Entendemos que después de un año tan complicado y con el importante plan de inversiones iniciado y que va a finalizar en 2008, esta planta comenzará a trabajar con niveles importantes de rentabilidad en el segundo semestre de 2008 y confiamos en su plena integración, en términos de rentabilidad y eficiencia industrial, para el ejercicio 2009.

La novedad, como para el resto de las áreas, ha sido la incorporación en el mes de septiembre de la planta de Bélgica, MD Verre. El esfuerzo de integración está siendo muy importante consecuencia de la mala situación económica por la que atravesaba

this process in Castellar Vidrio in 2008. It has been hard work but the results are there to see.

In the case of Gallo Vidro, the results of full integration can already be seen in economic and operating terms. This company has already reached the levels of profitability and performance we had established as normal for traditional plants managed by us in Spain (Aiala Vidrio and Crisnova Vidrio).

With regard to the Italian subsidiary, Corsico Vetro, we are about to finalise the adaptation of the main facilities and we now just have to fully establish the work procedures. However, in 2008 we are going to begin to see the most important results of this work, which are based on three basic principles: strengthening of the industrial management of the plant, direct communication with end customers and greater economic control over all activities. Following the positive evolution of the key indicators of our business in Italy in 2007, we are confident that 2008 will mark the beginning of a profitable and growing plant.

Castellar Vidrio has had a complicated year as a result of the need to undertake the modernisation of one of its furnaces, a major accident in the plant, which fortunately only had an economic impact, and considerable difficulties caused by the quality of raw materials received. After such a difficult year and as a result of the important investment plan undertaken, which is set to finalise in 2008, we believe that the plant will begin to operate at a significant level of profitability in the second half of 2008 and we are confident that it will be fully integrated in terms of profitability and industrial efficiency in 2009.

As in other areas, the main news of the year was the incorporation of the Belgian MD Verre plant in September. A significant effort is being made to integrate this plant within the group due to the poor economic situation of the company prior to its

esta compañía antes de la adquisición por parte del Grupo Vidrala. Esta escasez de recursos para su gestión había generado un deficiente mantenimiento de las instalaciones y la inexistencia de un plan industrial para el medio y largo plazo. En los cuatro últimos meses de 2007 se ha diseñado el plan industrial que incluirá, entre otras cosas, la modernización de uno de sus dos hornos en el año 2008, así como un importante proceso de formación a las personas de la nueva sociedad para facilitar su adecuación a los estándares operativos de Vidrala. El proyecto de integración lo estamos abordando con gran ilusión por el enorme potencial de mejora que tiene esta planta y las inmejorables condiciones que ofrecen sus amplias instalaciones. En cuatro meses ya se ha conseguido mejorar su rendimiento productivo en un 13% y, aunque continúa alejado de nuestros estándares operativos, nos hace ser muy optimistas en el corto y medio plazo. Esta nueva planta reforzará nuestra capacidad de producción en un 15%.

Entrando en cifras de actividad, las toneladas producidas en el entorno del Grupo durante el año 2007 han superado las del ejercicio precedente en un 6,47%. De este crecimiento, un 1,5% proviene de aumentos de fabricación en plantas históricas y casi un 5% correspondería a la producción consolidada de la planta belga en los cuatro últimos meses del ejercicio finalizado.

El plan de inversiones ejecutado durante el ejercicio 2007 ha alcanzado una cifra de 29,3 millones de euros. De estas inversiones las más destacables serían las siguientes:

- Modernización de uno de los dos hornos de la planta de Castellar Vidrio.
- Adecuación de las instalaciones de Gallo Vidro para la mejora y eficiencia en el consumo energético.
- Aumento de la capacidad de almacenamiento en Italia y Portugal.
- Mejora de la maquinaria de inspección de calidad del producto terminado e instalación de identificación y etiquetado de botellas fabricadas.

Para finalizar, es importante señalar que sería imposible el hacer frente a este proceso de expansión corporativa sin un adecuado reforzamiento del equipo

adquisición. A lack of resources had given rise to a deficient maintenance of its installations and no industrial plan was in place for the medium or long term. During the last four months of 2007 an industrial plan was drawn up that will include, among other things, the modernisation of one of its furnaces in 2008 and a major training programme for the employees of the new company to bring them up to date with the operating standards of the Vidrala Group. We are taking on this integration project with great enthusiasm due to the enormous improvement potential of this plant and the excellent conditions offered by its ample installations. In four months we have been able to improve production performance by 13% and, although it is still far from our operating standards, we are optimistic about the short- and medium-term prospects. This plant will increase our production capacity by 15%.

In terms of activity, the number of tonnes produced by the Group in 2007 is 6.47% higher than in 2006. Of this growth, 1.5% relates to increased production in historical plants and almost 5% to the consolidated production of the Belgian plant in the last four months of the year.

Investments made during 2007 totalled Euros 29.3 million, the most important of which are the following:

- Modernisation of a furnace in the Castellar Vidrio plant.
- Adaptation of Gallo Vidro installations aimed at improvements and enhanced energy efficiency.
- Increased storage capacity in Italy and Portugal.
- Improvements to finished product quality inspection machinery and installation of bottle identification and labelling technology.

To conclude, it is important to note that it would be impossible to undertake this corporate expansion process without the appropriate strengthening of our

industrial, principal motor de nuestra actividad. En este sentido, se ha continuado con la política iniciada en estos tres últimos años y hemos reforzado nuestros medios humanos fundamentalmente en : las direcciones de las plantas productivas y en el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles).

industrial team, which is the main driver of our activity. In this regard, we have continued the policy of the last three years and have reinforced our human resources, principally in the management of the production plants and technical areas (analysis and implementation of available technological improvements).



Actividad en
Calidad
Quality actions

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Actividad en Calidad

Como ya hemos mencionado en la parte introductoria a la definición de nuestra actividad durante el ejercicio 2007, este periodo se determinó como el Año de la Calidad para el Grupo Vidrala y ¿en qué se ha materializado el esfuerzo de mejora en nuestro nivel de calidad?:

- Acciones para la mejora en la calidad de nuestros productos, trabajando sobre aspectos claves en nuestro proceso de calidad como son: las pautas de inspección, la determinación de los criterios de calidad para todas las plantas del Grupo, el control de las materias primas,... El resultado ha sido muy positivo, reduciendo el número de reclamaciones de producto en un 23% sobre las recibidas en el año 2006 y en un 50% sobre las contabilizadas hace dos años.
- Actuaciones para la mejora de las prestaciones y comportamiento de nuestros embalajes, especialmente en cuestiones como la fiabilidad y resistencia del flejado y el retractilado o la conservación del producto en nuestros almacenes. El resultado de las acciones realizadas ha sido tan positivo como las actuaciones en el producto, con una reducción de las reclamaciones del 40% sobre el año precedente.
- Proyectos interdisciplinarios concretos para la mejora de la resistencia física y mecánica de los envases a las diferentes demandas existentes en los procesos de envasado, distribución y utilización por parte del consumidor final.
- Implantación del Sistema de Seguridad Alimentaria (HACCP): hemos obtenido esta certificación en nuestra planta de Portugal, Gallo Vidro, y es un objetivo del año 2008 el extender esta certificación al resto de las plantas productivas del Grupo.

El Sistema de Gestión de la Calidad se debe basar en una adecuada y constante política de mejora continua y debemos perseguir la eliminación de todos los defectos en nuestro producto, por lo que lo conseguido en 2007 sólo puede ser considerado como la base de nuestro trabajo en este área para el año 2008.

Todas las acciones encaminadas a la mejora de la calidad parecen haber sido muy bien valoradas por

Quality

As mentioned in the introduction to the definition of our activities for the year, 2007 could be called the Year of Quality in the Vidrala Group. The following are some of the results of our quality-related work during the year:

- Activities aimed at improving the quality of our products, including work in key areas such as inspection procedures, definition of quality criteria for all group plants, the control of raw materials, etc. Results have been highly positive, with product-related claims 23% down on the prior year and 50% less than in 2005.
- Improved characteristics and performance of our packaging, especially with regard to the reliability and resistance of product binding and wrapping and storage in our warehouses. The results of these activities have been as positive as for our products, with related claims down 40% on the prior year.
- Specific inter-disciplinary projects for improving the physical and mechanical resistance of containers to meet the different demands in the areas of packaging, distribution and use by the end customer.
- Implementation of the HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points) food safety system: this certification was obtained in our Gallo Vidro plant in Portugal. It is an objective for 2008 to extend this certification to the remaining group plants.

A quality control system must be based on an adequate and constant policy of continuous improvement and we must strive to eliminate all defects from our products. For this reason, what we have achieved in 2007 can only be considered the basis for our work in 2008.

All activities aimed at improving quality seem to have been well received by our customers, as can be seen



nuestros clientes, como se demuestra con la importante mejora de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente. Esta encuesta nos posiciona por encima de nuestra competencia en materia de calidad, mejorando en más de un 6% sobre las cifras de evaluación del año 2006, estando muy satisfechos al entender que el esfuerzo realizado ha sido reconocido por quien debe hacerlo, el Cliente.

from the significant improvement in levels of satisfaction expressed by customers in our annual survey. This survey places us above our competitors in questions of quality, improving by more than 6% on the figures obtained for 2006. We are very satisfied that our efforts are being recognised by those who should most appreciate them: our customers.



vidrala



Actividad en
Medioambiente
Environment

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries



Actividad en Medio Ambiente

El desempeño ambiental del Grupo Vidrala en el año 2007 se ha visto condicionado por los procesos de tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas.

La Autorización Ambiental Integrada, regulada por la legislación sobre prevención y control integrado de la contaminación (IPPC), es un permiso único que sustituye a las Autorizaciones por impacto ambiental que existían hasta ahora y que impone un serie de requisitos obligatorios con el objeto de controlar y reducir el impacto de todos los aspectos ambientales que se generan en nuestra actividad.

Aunque la entrega de los proyectos de solicitud de Autorización Ambiental se realizó durante el año 2006, el año 2007 ha sido clave para la negociación con las Autoridades Competentes de cada País y Comunidad Autónoma donde están localizadas las plantas productivas del Grupo Vidrala. Se han desarrollado solicitudes de petición de información adicional y contactos directos con las diferentes Administraciones a fin de aclarar dudas o lagunas no especificadas en el proyecto inicial.

En nuestro sector, la obtención de esta Autorización se convierte en un hecho especialmente relevante debido a los límites que pueden imponernos en las emisiones de los hornos de fusión de vidrio, el aspecto ambiental más significativo de nuestro proceso de fabricación. Hasta ahora, estas emisiones se regulaban por el Decreto 833/1975, normativa que no respondía a las actuales directrices de control atmosférico regulado en Europa, más restrictivas. La importancia para nuestro sector se centra en que, los límites de emisión que aparezcan en esta Autorización van a tomar como referencia las mejores tecnologías disponibles desde el punto de vista ambiental. Y, como su propio nombre indica, si son las mejores, las emisiones deberán ser bajas.

En este sentido, todas las áreas del Grupo Vidrala (Industrial, Proyectos, Técnica, Financiera, etc.) han colaborado activamente en materia medio ambiental para el estudio, análisis y definición de las mejores tecnologías planificadas considerando que la producción de envases de vidrio es un proceso en continuo. No se producen paradas hasta el final de la vida útil del horno (8-10 años), con tendencia a aumentar este

Environment

Environment-related work carried out by the Vidrala Group has been conditioned by integrated environment permit application procedures.

Environmental permits, regulated by legislation governing Integrated Pollution Prevention and Control (IPPC), are authorisations that replace all existing environmental impact authorisations and establish a series of requirements that must be met to control and reduce the impact of industrial activities.

Although requests for IPPC environmental permits were submitted in 2006, 2007 has been important in terms of negotiations with the relevant authorities in each country and autonomous region in which Vidrala Group plants are located. Additional information requests and direct contacts have been made with the relevant bodies with a view to clarifying areas not specified in the initial project.

In our sector, these permits are especially relevant due to the limits imposed in relation to emissions from our glass melting furnaces, the most significant environment-related aspect of our manufacturing process. Up to now, these emissions were regulated by Decree 833/1975, a regulation that did not measure up to the more restrictive European guidelines on atmospheric control. The importance for our sector lies in that the emission limits that appear on these permits will use the best available environmental technology as a basis for their calculations, which means that emission limits will be low.

In this regard, all areas of the Vidrala Group (Industrial, Projects, Technical, Finance, etc.) have actively collaborated in the study, analysis and definition of the best available technology that would be economically viable for us to incorporate into our production processes. This teamwork has enabled us to establish a commitment to implement this technology in all of the Group's plants.



período. Por tanto, las mejores tecnologías, sólo pueden ser instaladas coincidiendo con la reparación total de un horno dado que es el único momento en que no se afecta a las condiciones de trabajo del mismo (presión, temperatura, etc.).

Asimismo, una vez definido el plan de implantación en cada fábrica, el departamento de medio ambiente ha desarrollado un esfuerzo importante para comunicarlo a las Autoridades Competentes desde una posición de absoluta transparencia y confianza, Sin olvidar de transmitir los peligros que pueden acarrear la aplicación no posibilista de una normativa ambiental sujeta a muchas interpretaciones.

Este año también se ha visto marcado por el término del primer período de aplicación del protocolo de Kioto. Este período, que ha comprendido desde el año 2005 al 2007, ha servido de experiencia para todos los sectores afectados y para las Autoridades Competentes. Se ha puesto a prueba el procedimiento de comercio de emisiones de CO₂ aprobado en la decisión 2004/156/CE, identificándose los problemas y perfilando las acciones correctoras que han culminado en el desarrollo de una nueva metodología para cada sector afectado ya publicada para el segundo período.

Durante estos años el Grupo Vidrala ha establecido una sistemática de trabajo para calcular e informar mensualmente al Comité de Dirección sobre la evolución de los derechos de emisión de CO₂. Esta sistemática que recoge las directrices incluidas en la normativa europea que regula este aspecto ambiental, se ha visto depurada por las sucesivas verificaciones realizadas por una entidad independiente de reconocido prestigio a nivel europeo (TÜV Rhein-

The analysis and choice of primary and secondary technologies for the prevention of contamination has therefore been one of the Vidrala Group's strategic projects in 2007. The significant investments to be made have to be planned taking into account that glass container production is a continuous process, as furnaces are not shut down until the end of their useful life (8-10 years), with a tendency to increase this term. Therefore, new technology can only be installed when a furnace is fully overhauled, as this is the only time that work conditions would not be affected (pressure, temperature, etc.).

Following the establishment of an implementation plan for each plant, the Vidrala environmental department has taken great efforts to communicate this to the relevant authorities from a position of absolute transparency and trust, as well as transmitting the dangers involved in applying environmental regulations that are subject to many interpretations.

This year also saw the end of the first period of application of the Kyoto protocol. This period, from 2005 to 2007, has served as experience for all of the sectors involved and for the relevant authorities. The emissions trading procedure approved under Decision 2004/156/CE of the European Commission has been put into practice. Problems have been identified and corrective measures outlined, culminating in the development of a new methodology for each affected sector which has been published for the second period of the protocol.

The Vidrala Group has established a system to calculate and inform the management committee on a monthly basis of the evolution of CO₂ emission rights. This system, which takes into account the guidelines included in the European regulation governing this environmental area, has been streamlined based on successive verifications made by an independent entity of renowned prestige in Europe (TÜV Rheinland). The work of these verifiers has helped to eliminate possible weaknesses in the procedure.

land). El trabajo de estos verificadores ha ayudado a eliminar las posibles sombras en el procedimiento.

Relacionado con el CO₂, se debe también mencionar la aprobación del plan de asignación para el segundo período del comercio de emisiones 2008 – 2012. Desde Vidrala estimamos el esfuerzo realizado por la Administración para que el reparto individualizado de las asignaciones de derechos para este segundo periodo, se haya adecuado lo más fielmente posible a la realidad industrial. De hecho, las asignaciones para el segundo período han estado en línea con lo solicitado por nosotros.

Una vez conocida la asignación, lo que nos ocupa es que una parte de las reservas de nuevos entrantes sean asignadas a nuestro sector, siempre que se hagan ampliaciones y modificaciones de capacidad de las actuales instalaciones productivas destinadas a atender la creciente demanda del Mercado de consumidores de envases de vidrio. Sin la reserva de estos nuevos entrantes para el sector, se puede comprometer su evolución y frenar su desarrollo.

Destacar que se han realizado las auditorias de seguimiento del sistema de gestión según ISO 14001:2004. La entidad certificadora ha constatado la evolución positiva del sistema de gestión, destacando el compromiso del Grupo Vidrala por el desarrollo sostenible y la mejora continua en el área ambiental.

Reforzando lo señalado en años anteriores, reiteramos la importancia de los pilares ambientales sobre los que el Grupo Vidrala desarrolla su actividad industrial y que se fundamentan en lo siguiente:

- Creemos en nuestro futuro pero, éste no es posible si no existe un necesario equilibrio entre tecnología y satisfacción de las necesidades humanas, entre crecimiento y respeto a la naturaleza.
- Conocemos nuestras limitaciones ambientales: el consumo energético, las emisiones a la atmósfera y la generación de residuos; sin embargo, las entendemos como oportunidades de mejora, como retos a superar en nuestro camino por el progreso y la sostenibilidad.
- Avanzamos hacia la prevención de la contaminación para lo que establecemos objetivos documen-

With regard to CO₂ emissions, the assigned allocation plan for the second period of emissions trading between 2008 and 2012 has been approved. The Vidrala Group appreciates the efforts of the relevant authorities to ensure that the individual allowances for this second period reflect the industrial reality of the situation. In fact, the allowances allocated for this period are in line with those requested by the Group.

Once the emissions allocation has been made, what is important is that part of the reserves of new entries to the system are assigned to our sector, and that expansions and modifications are made to the capacity of current production facilities to meet growing demand in the glass container market. Without the reserves of these new entries, growth in the sector could be curbed.

Follow-up audits have been performed on the management system in accordance with ISO 14001:2004 standards. The certifying entity has confirmed the positive evolution of the Group's management system, highlighting our commitment to sustainable development and continuous improvement in the environmental area.

Further to that stated in prior years, we emphasize the importance of the environmental mainstays on which Vidrala Group's industrial activity are based:

- We believe in our future but this is not possible without an essential balance between technology and satisfying human needs, between growth and respect for nature.
- We are aware of our environmental limitations in terms of energy consumption, emissions and waste. However, we consider them to be opportunities for improvement, challenges to be overcome in our path to progress and sustainability.
- We strive towards preventing pollution, for which we establish documented, systematically evaluated goals that not only reflect our firm commitment to

tados y evaluados sistemáticamente que no sólo evidencian el firme compromiso de cumplir con la legislación sino de contribuir a la mejora continua del medio ambiente.

- Todos los que formamos parte de este proyecto industrial participamos de esta declaración de principios, nosotros, los trabajadores, y los que nos ayudan, clientes, proveedores, Administración,...; todos acumulamos un conocimiento muy valioso de nuestro trabajo con el que garantizamos que la mejora ambiental es un proceso vivo, que no tiene un final.

Para terminar con la memoria de actividad ambiental, remarcar los continuos esfuerzos implementados en el conjunto del Grupo Vidrala por optimizar el uso de vidrio reciclado en nuestro proceso productivo.

Durante el ejercicio 2007, el tonelaje acumulado de vidrio reciclado que hemos utilizado en nuestro proceso productivo ha alcanzado la cifra de 492.314 toneladas, 22.226 toneladas más que en 2006.

Con las toneladas de vidrio reciclado empleadas en 2007 en los hornos hemos conseguido:

- Reducir en 36.800 Mwh el consumo energético.
- Emitir 88.617 toneladas menos de CO₂.
- Consumir 590.776 menos toneladas de materias primas.
- Reciclar 1.426 millones de botellas que no se depositarán en vertederos convertidos en basura.

complying with legislation but also our contribution to the continuous improvement of the environment.

- Everyone who forms part of this industrial project participates in this declaration of principles: management, workers and those who assist us – customers, suppliers and the government. We all possess valuable knowledge of our work that guarantees that environmental improvement is a living process that knows no end.

To conclude our summary of environmental activities, we would like to highlight the efforts of the entire group to optimise the use of recycled glass in our production processes.

The Vidrala Group has used a total of 492,314 tonnes of recycled glass in 2007, which is 22,226 tonnes more than in 2006.

With this amount of recycled glass used in the Group's furnaces in 2007, we have achieved the following:

- Reduction of energy consumption by 36,800 Mwh.
- Reduction of CO₂ emissions by 88,617 tonnes.
- Reduction of raw material consumption by 590,776 tonnes.
- Recycling of 1,426 million bottles, thus preventing them from being deposited in dumps in the form of rubbish.



I+D+i
R+D+i

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Actividad en I+D+i

Las tres principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación y el desarrollo, han tenido una evolución importante durante el pasado año 2007, en aspectos que pasamos a detallar a continuación:

Tecnologías del proceso

El Plan Estratégico vigente para el Grupo Vidrala, que se desarrolló durante el pasado año 2006, identificaba la innovación como un elemento clave para la evolución sostenible y competitiva de nuestro negocio. Consecuencia de ello, se ha comenzado a finales de 2007 con la elaboración del Plan de Innovación Tecnológica 2008-2011. Para la elaboración de este plan se cuenta con la participación de todas las áreas funcionales de la empresa y de representantes de todas las empresas pertenecientes al Grupo puesto que se ha considerado de vital importancia la contribución de todas las personas con sus aportaciones innovadoras, no sólo con perspectiva tecnológica, sino también con la visión de lo que nos demanda el consumidor final y la necesidad de apoyo y respeto al desarrollo social sostenible.

El objetivo del Plan pretende identificar las tecnologías más prometedoras para el desarrollo eficiente de Vidrala, con una definición del horizonte de desarrollo de los proyectos en el corto, medio y largo plazo.

El documento final que definirá nuestra estrategia innovadora 2008-2011 quedará terminado en el primer semestre del ejercicio que iniciamos y pensamos que este puede ser un motor fundamental para el desarrollo de nuestro Grupo y un elemento de diferenciación respecto de nuestros competidores.

La fase de crecimiento que iniciamos en el año 2003 ha continuado en este pasado ejercicio. Consecuencia de la misma, cada vez resulta más importantes las funciones de formación y adiestramiento de nuestro personal industrial para el conocimiento, utilización y optimización de nuestros equipos y de la tecnología que soporta nuestros procesos productivos.

La automatización de los controles y tareas de producción sigue siendo una de las claves como fuente

R&D&i

The three main lines of activity in the area of innovation and development have shown considerable evolution in 2007, details of which are as follows:

Process technology

The Vidrala Group's strategic plan, which was drawn up in 2006, identified innovation as a key factor in the sustainable and competitive evolution of our business. For this reason, at the end of 2007 we began to establish a technological innovation plan for the period 2008-2011. The process of drawing up this plan involved the participation of all the functional areas of the Group, as it is considered of vital importance to avail of the contribution of all members of the Group, not just from a technological perspective but also taking into account the demands of the end customer and the need to support and respect sustainable social development.

The goal of this plan is to identify the most promising technology for the efficient development of the Group, defining timeframes for the corresponding projects in the short, medium and long term.

The final document that will define our innovation strategy for 2008-2011 will be completed in the first half of 2008. We believe this will be a fundamental driver in the development of the Group and an important differentiator in terms of competition.

The growth phase initiated in 2003 continued throughout 2007. As a result, it is increasingly important for us to provide the training required by our industrial personnel in terms of knowledge, use and optimisation of equipment and the technology used in our production processes.

The automation of controls and production activities continues to be an important factor in cost reduction.

de reducción de costes pero, además, perseguimos con ella el conseguir la estandarización, la repetitibilidad y, por supuesto, la mayor fiabilidad del proceso de producción, para finalmente obtener la mejora de la calidad de nuestro producto final.

En relación con la citada automatización, se ha desarrollado internamente maquinaria específica para la garantía del producto a determinadas solicitudes mecánicas (no existen en el mercado), así como equipos de calibración automática que aseguran la fiabilidad del proceso.

El cada vez más deteriorado precio de la energía, elemento muy sensible a nuestros costes de producción, ha acelerado y potenciado nuestro interés por trabajar en la mejora de la eficiencia energética de nuestro proceso productivo en su globalidad. Por su importancia y peso específico en nuestro proceso de fabricación, se ha trabajado intensamente en la tecnología de explotación de los hornos de fusión, que es el elemento del proceso en el que más energía se consume, adoptando multitud de acciones encaminadas a la reducción de costes a través de nuevos controles de niveles de fusión y temperaturas, así como mejoras en la combustión y aprovechamiento del calor que la misma genera. En este sentido, también se ha trabajado de manera directa con el departamento de medio ambiente para el diseño de instalaciones que mejoren al mismo tiempo que la reducción de consumo energético (recurso escaso), la minimización de las emisiones en el proceso de fusión.

Otro vector de desarrollo de nuestra tecnología de proceso es la persecución continuada de la mejora en la calidad del producto, para la mejora de nuestro rendimiento final que repercute en un coste de producción más reducido. En esta línea, se han ido incorporando a nuestros procesos una nueva generación de máquinas de moldeo de envases que incorporan las últimas tecnologías desarrolladas para la mejora en la regulación de movimientos de los mecanismos de formación de los envases, como en los sistemas de refrigeración, que contribuyen a la mejora de la calidad del producto.

La gestión de la información que contiene los datos de producción es otro de los pilares en los que llevamos desarrollando tecnología propia en los últimos años, ya que consideramos que sólo lo que se puede

Through automation we also strive to achieve standardisation, ensure repetition and, of course, guarantee the greatest possible reliability of the production process and thus obtain the highest possible quality end product.

With regard to the aforementioned automation, the Group has developed its own specific machinery designed to safeguard products at certain machine rates (this machinery does not exist on the market), as well as automated calibration equipment to ensure the reliability of the process.

The increasing cost of energy, a key factor in our production costs, has accelerated and built our interest in working towards improving the energetic efficiency of our production process. Due to its importance in the manufacturing process, we have worked hard on all technology relating to our glass melting furnaces, the part of the process that uses most energy. We have implemented numerous measures designed to reduce costs through new melting and temperature level controls and improvements in combustion and use of the heat generated during the process. We have also worked directly with the environmental department on the design of installations that minimise emissions during the melting process at the same time as reducing the consumption of energy (a scarce resource).

Another means of developing process-related technology is the continued pursuit of quality in our products, thus improving our overall performance and reducing production costs. In this regard, we have incorporated a new generation of glass-moulding machines that feature the latest technology in the regulation of movements in glass-forming mechanisms and in cooling systems, thus contributing to product quality.

Management of production data is another area for which we have been developing our own technology in recent years, as we believe that only things which can be measured can be improved. We therefore

medir es susceptible de ser mejorado, y seguimos desarrollando una herramienta informática con la que mantenemos el control de todos los datos con los que se programa la producción y los datos que se obtienen de la inspección final del producto. Pensamos que es necesario tener este control para poder dar un salto cualitativo en el futuro y acercarnos a la idea de fábrica inteligente.

El proceso de integración de todas las plantas que hemos adquirido en los últimos cuatro años nos obliga, al igual que en años precedentes, a impulsar un proceso de mejora continua de nuestras instalaciones y de nuestras máquinas con más futuro, ampliando su funcionalidad, y adaptándolos a las necesidades de nuestro personal, con idea de generalizar su aplicación en todas las plantas de Grupo a la mayor velocidad posible. Siempre hemos creído que uno de nuestros mayores factores de éxito frente a nuestros competidores era nuestro conocimiento de la tecnología que tenemos implantada y la gestión de la misma, y esto es lo que tratamos de trasladar a las cuatro nuevas plantas productivas que gestionamos tras los procesos de adquisición de los últimos años.

Para terminar con el detalle de lo realizado en materia de tecnologías de proceso, nos gustaría destacar que continuamos nuestra labor de investigación e innovación en el ámbito de grupo de trabajo de investigación internacional, International Partners Glass Research, en el cual se está tratando de mejorar el conocimiento compartido para el desarrollo, tanto del producto, como del proceso de producción, sin olvidar aspectos hoy tan importantes como la reducción de emisiones y la mejora del medio ambiente, tratando de garantizar un desarrollo sostenible de la actividad industrial del sector de fabricación de envases de vidrio. En este sentido, a lo largo del año 2007, una de las principales líneas de investigación ha estado relacionada con la sustitución de productos empleados en el proceso de fabricación que puedan perjudicar a las personas o al medio ambiente, desarrollando alternativas para su uso en explotación.

continue to develop an IT tool that allows us to control all of the data used in the production process and that obtained from final product inspections. We believe that this control is necessary in order to make a qualitative leap in the future and bring ourselves nearer to the idea of an intelligent factory.

As in prior periods, the process of integrating all of the plants acquired in the last four years obliges us to continually improve our installations and machinery with a view to the future, expanding their functionality and adapting to the needs of our personnel, with the goal of generalising the application of these procedures throughout the Group as quickly as possible. We have always believed that one of the keys to our success against our competitors is our knowledge of the technology we use and the management thereof, and this is what we strive to transmit to the four new production plants we manage following the acquisitions of recent years.

To conclude the description of our activities relating to process technology, we would like to note that we continue our research and innovation work with the international group IPGR (International Partners in Glass Research). Through this collaboration we endeavour to enhance our shared knowledge of products and production processes, without forgetting areas of such importance in today's age as the reduction of emissions and protection of the environment, in an attempt to guarantee the sustainable development of industrial activity in the glass container manufacturing sector. In this regard, one of our principal lines of research in 2007 relates to replacing products used in the production process that could have an adverse effect on people or the environment and developing suitable alternatives.



Desarrollo de producto

Es una tarea permanente el diseño y desarrollo de nuestra gama de envases que nos permitan mejorar nuestra posición de cara a nuestros competidores, ofreciendo al cliente un catálogo de productos que cubran sus expectativas.

En esta línea, seguimos mejorando en la explotación y el uso de nuestra herramienta de simulación, como ayuda para el diseño de nuevos modelos y para diagnóstico de problemas con los modelos existentes. Esta herramienta se complementa con nuestro concepto de parametrización de los diseños, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

En este campo seguimos avanzando en el dominio y utilización de la simulación matemática de las diferentes etapas y parámetros del proceso.

Tecnologías de la información

Existe un tercer elemento en el ámbito de la innovación y que tienen que ver con la gestión de la información.

En julio del año 2006 pusimos en marcha un importante proyecto de adecuación e integración de todos nuestros sistemas de gestión de la información con la implantación de un nuevo ERP corporativo, en nuestro caso SAP.

Durante el año 2007 hemos procedido a la finalización del diseño funcional de todas las tareas de gestión del Grupo Vidrala, considerando cosas tan importantes como: nuestra dimensión internacional (adecuación a las normativas inherentes a cada país), a los nuevos procesos de negocio consecuencia de la globalización de nuestros clientes y mercados, a las oportunidades y sinergias que nos aporta nuestra nueva dimensión de cara a proveedores globales, a las nuevas exigencias de calidad y servicio que nos exige nuestro mercado o a las exigencias siempre crecientes que tenemos como sociedad cotizada de cara a nuestros accionistas. Este trabajo ha supuesto un esfuerzo muy importante de definición y de gestión cultural y operativa del cambio.

Product development

The design and development of our products is an ongoing task, one that allows us to improve our market position with respect to competitors and offer our customers a range of products to meet their every requirement.

In this regard, we continue to improve the use of our simulation tool as an aid in the design of new models and in the identification of problems in existing models. This tool is complemented by our design parameterization concept, thus providing us with great versatility and the ability to rapidly respond to customer needs.

We continue to make advances in the control and use of mathematical simulations in the different stages and parameters of the production process.

Information technology

Information management is the third element in the area of innovation.

In July 2006 we initiated an important project to adapt and integrate all of our information management systems through the implementation of a new corporate ERP system (in our case, SAP).

In 2007 we finalized the functional design of all of the Vidrala Group's management duties, taking into account matters of such importance as our international dimension (adaptation to pertinent regulations in each country), new business processes resulting from the globalisation of our customers and markets, opportunities and synergies deriving from our new status as global suppliers, new quality and service demands of the market, and the growing demands on us as a listed company with regard to our shareholders. This work has required great diligence in terms of defining and managing cultural and operational change.

En paralelo a este trabajo de diseño, se ha procedido a implantar todos los módulos operativos del nuevo ERP, en todas las plantas del Grupo, con excepción de MD Verre que fue adquirida en los últimos meses del año 2007. La implantación y puesta en marcha ha sido un éxito absoluto, por los siguientes motivos:

- Su tiempo de implantación, incluyendo diseño: dieciocho meses.
- Su ámbito de implantación: multiempresa y multi-país.
- Su opacidad a nuestros colaboradores externos (clientes, proveedores, accionistas,...): no se han visto afectados en absoluto por este cambio en la operativa de nuestras relaciones.

Con el trabajo realizado y a pesar de que a lo largo del año 2008 nos quedan algunas tareas importantes de asentamiento y optimización del sistema, así como de refuerzo de la formación de los usuarios para el aprovechamiento mayor del potencial de la información de la que ahora disponemos, podemos asegurar que en este momento Vidrala puede afirmar que:

- Podemos acelerar nuestro crecimiento corporativo.
- Vamos a optimizar e implantar de manera más eficiente las mejores prácticas disponibles en las diferentes sociedades que componen nuestro Grupo.
- Vamos a mejorar nuestro servicio.
- Vamos a aprovechar mejor nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora competitiva.

In parallel with this design work, we implemented all of the new ERP operational modules in all of the Group's plants, with the exception of MD Verre, which was acquired during the last months of 2007. This process was a complete success for the following reasons:

- Implementation time, including design: 18 months.
- Scope: multi-company and multi-country .
- The fact that it has not had any adverse effect on our external collaborators (customers, suppliers, shareholders, etc.).

Despite the fact that we have some important work to complete in 2008 in terms of optimising the system and training users to make the most of the information now at our disposal, Vidrala is in a position to:

- Accelerate our corporate growth.
- Implement and optimise the best available practices in the different companies that make up the Group .
- Improve our service.
- Make better use of our knowledge and management of competitive leverage.



Actividad en
Recursos Humanos
Human Activity
Actions

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Actividad en Recursos Humanos

En un proceso de crecimiento corporativo y de expansión internacional como el que estamos inmersos, el desempeño del área de Recursos Humanos es fundamental para garantizar el éxito. Si, además, como ocurre en el caso del Grupo Vidrala, en esta área de responsabilidad confluyen todas las tareas de gestión de la formación, de la organización y de los sistemas de información es evidente que todas sus actuaciones van a ser claves para la mejora que ha experimentado el Grupo Vidrala durante el año 2007.

Como actuaciones de más envergadura realizadas a lo largo del año 2007, se pueden destacar las siguientes:

- Definición del modelo organizativo y de toma de decisiones en el Grupo Vidrala: este modelo incluye pautas relacionadas con las políticas de comunicación y de reporting, las relaciones jerárquicas y funcionales, los procedimientos de decisión centralizados y los que permanecerán descentralizados a nivel de planta, la definición de las funciones para cada puesto en la organización o las plantillas objetivo para cada sociedad.
- Definición explícita del modelo de integración de las nuevas sociedades que se incorporen al Grupo Vidrala: basado en las «certezas» y factores de éxito de nuestra gestión hasta la fecha y las necesidades detectadas como necesarias de cumplir a corto plazo.
- Establecimiento de unas nuevas pautas en la política de contratación de personas en el Grupo: puestas ya en marcha en el acelerado proceso de refuerzo de técnicos y directivos que se ha llevado a cabo durante el año 2007.
- Refuerzo de nuestra política de formación y gestión del conocimiento dentro del Grupo Vidrala: el resultado de esta política ha sido la impartición de más de 40.000 horas de formación a los trabajadores del Grupo Vidrala en el año 2007. De estas acciones de formación nos parece relevante destacar la celebración del primer curso «MBA Vidrala» en el que se pretende formar a nuestros trabajadores para definir un estilo propio para nuestros directivos en el futuro inmediato y, simultáneamente, compartir el conocimiento de las personas de todas nuestras sociedades y países en los que estamos implantado.

Human resources

In a period of corporate growth and international expansion such as this, the work of the human resources area is crucial to guarantee success. Furthermore, if this area is responsible for managing all tasks relating to training, organisation and information systems, as is our case, it is evident that human resources is a key factor in the positive performance of the Vidrala Group in 2007.

The most important activities carried out in this area in 2007 were the following:

- Definition of an organisational and decision-making model in the Vidrala Group: this includes guidelines relating to communication and reporting policies, hierarchical and functional relations, centralised and plant-level decision-making procedures, a definition of functions for each position in the organisation and the target workforce for each company.
- Definition of an integration model for the new companies incorporated into the Vidrala Group based on 'certainties' and success factors of our management to date and identified needs that should be met in the short term.
- Establishment of new guidelines in the Group's recruitment policy: these have already been put into place during the intense recruitment of technicians and managers in 2007.
- Strengthening of our training and knowledge management policies throughout the Vidrala Group: over 40,000 hours of training were given to Vidrala employees in 2007. Among these training activities we would like to highlight the first year of the 'Vidrala MBA', through which we hope to define a style of our own for the managers of the near future and share the knowledge of our employees in all of the different companies and countries in which we operate.



- Negociación del convenio colectivo y de las reglas de organización y régimen del trabajo de nuestra nueva filial belga MD Verre: dentro del proceso de adquisición e integración de esta sociedad en Bélgica, nos propusimos dejar bien definidas las pautas de trabajo que definen el estilo de gestión de personas en el Grupo Vidrala. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento y representan, además, una importante renovación del modelo de relaciones laborales y de organización del trabajo, en línea con la cultura organizativa de Vidrala, así como de implicación de los trabajadores en el proyecto de la compañía, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad de la compañía.
- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.

En términos de dimensión de nuestra plantilla fija, esta se ha visto reforzada con la incorporación de MD Verre al Grupo Vidrala, alcanzando una cifra en el entorno de 1.640 personas (1.388 en 2006). En este sentido, se están potenciando sociedades como nuestro holding Vidrala (100 personas) con idea de reforzar el equipo técnico y de gestión, para estar en condiciones de afrontar cualquier proyecto relacionado con nuestro desarrollo corporativo.

- Negotiation of a collective labour agreement and the rules of organisation and work regime of our new Belgian subsidiary MD Verre: as part of the process of acquiring and integrating this company in Belgium, we proposed to clearly set out the work guidelines that define the personnel management style of the Vidrala Group. Regardless of their content, these agreements provide stability to labour relations and a climate of understanding. They also represent an important renewal of labour relations and organisational models, in line with the Vidrala organisational culture, and involve employees in the Company's overall project relating to improved productivity, cost control, flexibility and the alignment of working conditions with the reality of the Company.
- Adaptation of management and corporate information procedures to the new international dimension of the Group. All of the management processes related to our business have been implemented through our new SAP platform in 2007.

The headcount of our workforce has grown following the incorporation of MD Verre and now stands at approximately 1,640 (1,388 in 2006). Companies such as our holding, Vidrala (100 employees), are being strengthened with a view to reinforcing the technical and management teams to ensure that we are in a position to take on any type of project relating to our corporate development.



vidrala



Actividad Económica Economic Activity

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Actividad Económica

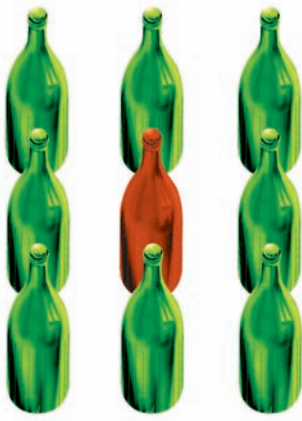
Como hemos hecho en la descripción de los acontecimientos más relevantes ocurridos en las diferentes áreas operativas durante el ejercicio 2007, vamos a describir brevemente algunos aspectos significativos que han resultado de lo trabajado en el área económica durante este último ejercicio:

- Diseño e implantación de los módulos SAP de compras, contabilidad, tesorería, programación de la producción, gestión de almacenes y gestión del transporte de producto terminado: el diseño funcional ha permitido adaptarnos a la realidad presente y a los cambios que prevemos de legislación y de exigencia de nuestros clientes y proveedores. En los inicios del ejercicio 2008 trabajaremos para el máximo aprovechamiento de las posibilidades que nos ofrecen los nuevos procedimientos de control de gestión y de reporting corporativo, con el objetivo de acelerar la implantación de las mejores prácticas disponibles en todas las sociedades de nuestro perímetro de consolidación.
- Organización de personas en el área: adaptación a la actual dimensión y requerimientos de servicio del Grupo en los departamentos de contabilidad, compras, programación de la producción y tesorería.
- Programación de la producción: a pesar del entorno cambiante en el venimos desarrollando esta función en los últimos años, consecuencia de la incorporación de nuevas plantas y el crecimiento significativo en algunos mercados sin referencias claras de datos históricos (Francia e Italia), la disponibilidad de producto para la venta en 2007 ha sido excelente. Este es un claro ejemplo de la efectividad que esta teniendo el modelo interno de integración al que hemos hecho antes referencia al hablar de las actividades impulsadas desde el área de Recursos Humanos.
- Aprovechamiento fiscal: el 2007 ha sido el año con menor tasa impositiva real de los últimos años consecuencia de la buena gestión de la estructura Holding de Vidrala y la mejora de los porcentajes de impuesto de sociedades en Territorio Común o en Italia.
- Negociación con MD Verre: los resultados de la negociación que han dado lugar a la adquisición de MD Verre, desde la perspectiva financiero - contable han sido muy positivos.

Economic activity

As we have done with other areas, a brief description follows of some of the most significant aspects of our work in the economic area in 2007:

- Design and implementation of the following SAP modules: purchases, accounting, treasury, production scheduling, warehouse management and finished product transport management. The functional design of these modules enables us to adapt to the current situation and to foreseen changes in legislation and customer and supplier demands. At the beginning of 2008 we will work to take full advantage of the new management control and corporate reporting procedures with a view to accelerating the implementation of best available practices in all of the companies that form part of the Group.
- Organisation of personnel in the area: adaptation to the Group's current dimension and service requirements in the accounting, purchases, production scheduling and treasury departments.
- Production scheduling: despite the changing environment in which this function has been carried out in recent years, a consequence of the incorporation of new plants and significant growth in markets without clear references to historical data (France and Italy), the availability of products for sale in 2007 has been excellent. This is a clear example of the effectiveness of the internal integration model referred to in the human resources section.
- Improved fiscal conditions: tax payments were lower in 2007 than in recent years thanks to the management of the Vidrala holding structure and lower income tax rates in Spain and Italy.
- Negotiation with MD Verre: from a financial and accounting point of view the results of the negotiations leading to the acquisition of MD Verre were highly positive.



- Ahorros en energía: desde la perspectiva del departamento de compras y consecuencia de la perfecta sincronización existente con el área industrial, en 2007 se han comenzado a ver ahorros muy significativos en la planta de Gallo Vidro por las modificaciones en la estrategia de utilización de combustibles y energía eléctrica. Estas modificaciones no sólo han provocado importantes ahorros económicos en el consumo de energía, sino que han contribuido también a mejorar sustancialmente nuestra situación medioambiental.
- Atención al inversor: hemos continuado con nuestra política tradicional de ampliar la visibilidad de nuestra compañía en el mercado bursátil español, con la ampliación de las agencias de análisis que nos cubren habitualmente. Esta tarea de atención continuada se ha visto reconocida por los analistas de la Bolsa española, habiendo sido elegidos como empresa de referencia entre las small caps españolas en el año 2007 en nuestra labor de atención al inversor.

Si nos centramos en el análisis de los principales indicadores económicos, el ejercicio 2007 ha supuesto un nuevo hito en el proceso de crecimiento y mejora del Grupo Vidrala, con la consecución de cifras record en la historia de nuestra Compañía en todos los capítulos relevantes de nuestra cuenta de resultados.

Para alcanzar estos crecimientos tan importantes es evidente que el factor fundamental es el aumento tan notable de nuestra dimensión, puesto que aún estamos lejos del aprovechamiento óptimo de nuestra capacidad, lo cual se demuestra por el hecho de no haber mejorado nuestros márgenes operativos sobre ventas, en términos relativos, respecto a los ejercicios anteriores. Pero esto último es lo que nos hace ser más optimistas de cara a los próximos años, puesto que somos conscientes que el proceso de integración de las plantas productivas adquiridas en los años 2005 y 2007 está aún en una fase inicial y no ha dado lugar a los beneficios que de ellas estamos seguros vamos a conseguir.

A lo largo del ejercicio 2007 se han ido acentuando las expectativas más negativas de la economía mundial, con una crisis del mercado financiero sin comparación en la última década, con unos precios de la energía en aumento por encima de los peores escenarios

- Energy savings: as a result of the synchronisation between the purchases department and the industrial area, significant savings have been made in 2007 in the Gallo Vidro plant following modifications to the fuel and electrical energy strategy. These modifications have not only given rise to important economic savings in terms of energy consumption, but have also greatly improved our environmental situation.
- Investor attention: we have continued our ongoing policy of enhancing the visibility of our company in the Spanish stock market through the expansion of the analysis agencies that habitually cover us. This service has been recognised by the analysts of the Spanish stock exchange and we have been chosen as a reference among Spanish small cap companies in 2007 for our work in serving our investors.

An analysis of key financial indicators shows that 2007 is a new milestone in the growth of the Vidrala Group, with record figures in all the relevant captions of our income statement.

A fundamental factor in this growth is evidently the notable increase in the dimension of the Group, as we are still far from optimising our capacity, which can be seen by the fact that we have not improved our operating margins, in relative terms, as a percentage of sales in comparison to other years. For this reason, we are very optimistic about our outlook for the future, as the process of integrating the production plants acquired between 2005 and 2007 is still in an initial phase and has not yet provided the profits we are sure will be achieved.

The negative predictions about the global economy became more pronounced throughout 2007, which has seen a crisis in the financial markets without comparison in the last decade, with energy prices increasing beyond the worst case scenarios posed by

rios previstos por los expertos a inicios de este ejercicio y con un índice de precios al consumo en España desconocido, por lo negativo, en los últimos años.

El último trimestre del año se ha visto marcado fundamentalmente por la integración de la filial belga de reciente adquisición MD Verre. Tras el anuncio de adquisición realizado el pasado 4 de septiembre, los esfuerzos han ido encaminados a una adecuación de nuestra estructura de producto y de servicio para poder mejorar nuestro posicionamiento en el mercado francés.

Estas tareas extraordinarias, motivadas por la adaptación a la nueva dimensión de Grupo, nos han obligado a realizar algunas reestructuraciones y ajustes que han afectado a nuestros márgenes operativos (ajustes en personal, en organización comercial, en catálogo de productos o en cartera de clientes).

Sin embargo, el excelente comportamiento de nuestras ventas, con importantes crecimientos en volúmenes y en precios y los resultados constantes que estamos obteniendo en nuestras mejoras de productividad, nos han permitido presentar los siguientes resultados:

- Resultado operativo bruto (EBITDA): ha alcanzado un importe acumulado de 82,19 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 13,71% sobre el ejercicio precedente.
- Resultado operativo neto (EBIT): el acumulado en el año ha ascendido a 47,57 millones de euros, mejorando de manera importante los 42,92 millones de 2006.
- Resultado Neto: con una cifra total en el año de 38,6 millones de euros, que supera en 9 millones de euros los resultados después de impuestos del año anterior.
- Cash Flow operativo: el importe generado en el ejercicio ha ascendido a **67,08** millones de euros lo que representa un incremento del 21,18% sobre 2006.

experts at the beginning of the year and a soaring consumer price index in Spain.

The last quarter of the year was marked by the integration of MD Verre, the recently acquired Belgian company. After the announcement of the acquisition on 4 September, our efforts have been focused on adapting our product and service structure to improve our position in the French market.

These extraordinary tasks, brought about by the adaptation to the new dimension of the Group, have obliged us to carry out certain restructuring and adjustments that have affected our operating margins (adjustments in personnel, commercial organisation, product range and customer portfolio).

Nevertheless, the excellent performance of our sales, with significant increases in volumes and prices, and the constant results we are obtaining in terms of productivity enable us to present the following results:

- Gross operating income (EBITDA): this has reached an accumulated amount of Euros 82.19 million, which is an increase of 13.71% on the prior year.
- Net operating income (EBIT): accumulated figure of Euros 47.57 million in 2007, which is Euros 42.92 million more than in 2006.
- Net profit: a total of Euros 38.6 million, which is Euros 9 million more than profit after tax in 2006.
- Operating cash flow: the amount generated during the year came to Euros **67.08** million, which represents a percentage of sales of 21.18%.



Gestión de Riesgos
Risk management

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos dentro del Grupo Vidrala, se inicia desde la responsabilidad y el desarrollo de funciones de los órganos de administración y dirección y se traslada a todas y cada una de las áreas operativas de la organización.

El entorno de negocio y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades del Grupo se encuentran expuestos a diversos elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que nos motivan cada año a intensificar un control explicitado en nuestra política de gestión de riesgos de negocio.

El programa de gestión de riesgos del Grupo se centra en un continuo seguimiento, análisis e identificación de las incertidumbres de los mercados financieros con el objetivo prioritario de minimizar los potenciales efectos adversos tratando como premisa de reducir la volatilidad de nuestros resultados operativos que pudieran verse afectados por aquellos elementos que consideramos exógenos. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Podemos identificar como riesgos potenciales más relevantes los siguientes:

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar de EE. UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, principalmente con suministradores (aprovisionamientos), cuyas cuantías se ven afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El Departamento Financiero lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de minimizar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados del Grupo. Para controlar el riesgo de tipo de cambio las entidades del Grupo usan instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

Risk management

Risk management in the Vidrala Group commences with the development of functions by the governing bodies and is transferred to each and every operating area in the organisation.

The business environment and dimension of growth in which the Group carries out its activities are exposed to a number of potentially destabilising elements of an external nature. These financial risks motivate us each year to intensify our strict control over business risk management policies.

The Group's risk management programme focuses on the continuous monitoring, analysis and identification of uncertainties in the financial markets. Its prime objective is to minimise potential adverse effects through the premise of reducing the volatility of the Group's operating results, which could be affected by the aforementioned external agents. The Group uses derivatives to cover certain risks.

The following are the most relevant potential risks identified:

Foreign exchange risk

The Group operates on an international scale and is therefore exposed to exchange rate risk in currency operations, particularly with the US Dollar (USD). Foreign exchange risk relates to future commercial transactions, principally with suppliers, the amounts of which may be affected by currency fluctuations. The finance department monitors currencies and takes decisions on hedging exchange rates in order to minimise the potentially adverse effect that fluctuations could have on the results of the Group. To control foreign exchange risk, group companies use derivative instruments, principally forward foreign exchange contracts.

Al 31 de diciembre el Grupo mantenía instrumentos derivados de cobertura de tipos de cambio euro-dólar por importe de 3 millones de dólares de EE.UU.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir al menos un 50% de las transacciones previstas (principalmente en las importaciones) en dólares durante los 12 meses siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera depreciado adicionalmente en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en aproximadamente 300 miles de euros (200 miles de euros en 2006).

At 31 December the Group held Euro-Dollar exchange rate hedges totalling USD 3 million.

The Group's risk management policy is to hedge at least 50% of expected transactions (mainly imports) in USD during the following twelve-month period.

If the Euro had depreciated 10% compared to the US Dollar, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax at 31 December 2007 would have been approximately Euros 300 thousand lower (Euros 200 thousand in 2006).

2007 Miles de dólares 2007 US\$ Thousands

	US\$
Ventas previstas en moneda extranjera Forecasted sales in foreign currency	
Compras previstas en moneda extranjera Forecasted purchases in foreign currency	6.000
Otras transacciones previstas en moneda extranjera Other transactions in foreign currency	
Compromisos de cobro	
Compromisos de pago	
<hr/>	
Exposición bruta total Total gross exposure	
<hr/>	
Instrumentos financieros derivados – cobertura Hedging derivative instruments	3.224
<hr/>	
Exposición neta Total net exposure	<u>2.776</u>

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge del coste aplicado a los recursos ajenos empleados para la financiación del Grupo a largo plazo. Así, los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

La actual política de financiación del Grupo concentra sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de inte-

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the cost applied to long-term external financing. Loans issued at variable interest rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Loans issued at fixed interest rates expose the Group to fair value interest rate risk.

The Group's current financing policy is to concentrate its external financing in variable interest rate

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

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 60 miles de euros superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es mayor en 2007 que en 2006 debido al incremento del endeudamiento a tipo variable del Grupo durante el último ejercicio.

Riesgo de crédito

El Grupo Vidrala no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Desarrolla políticas para asegurar que las ventas al por mayor se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado mediante un detallado análisis de solvencia y control de concentraciones de crédito que es llevado a cabo dentro del departamento financiero. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar la concentración del importe del riesgo de crédito con un cliente determinado, grupo de sociedades vinculadas entre sí o con cualquier institución financiera.

instruments. It hedges cash flow interest rate risk by means of variable-to-fixed-rate swaps. The effect of these swaps is to convert variable-rate borrowings into fixed-rate. The Group generally obtains long-term financing at variable rates and swaps them to fixed rates, which are usually lower than if it had obtained the loans directly at fixed rates. By using interest rate swaps the Group undertakes to regularly (usually quarterly) exchange with other parties the difference between fixed and variable interest rates calculated in accordance with the main contracted notional amounts.

If interest rates at 31 December 2007 had been 10 basic points higher or lower, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been Euros 70 thousand higher/lower, mainly due to a greater/lesser financial expense on variable rate debts. The sensitivity of consolidated profit after income tax to fluctuations in interest rates is greater in 2007 than in 2006 due to the increase in the Group's variable rate debt over the last year.

Credit risk

The Group does not have significant concentrations of credit risk. Policies are in place to ensure that sales are made to customers with a history of favourable credit ratings by means of detailed analyses of solvency and controls over credit concentrations carried out by the finance department. Derivative and cash operations are only formalised with financial entities with high credit ratings. The Group has policies in place to limit concentrations of credit risk with single customers, groups of related companies and financial entities.



Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de la actividad del Grupo, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad en términos suficientes sobre los límites de las líneas de crédito contratadas.

Riesgo de precios en aprovisionamientos de energía y materias primas

El consumo de energía, principalmente combustibles (gas natural y fuel) y electricidad, representa un origen de costes representativo inherente en la mayor parte de industrias de producción intensiva. Del mismo modo, los aprovisionamientos de materias primas representan un porcentaje de costes igualmente significativo en la actividad del Grupo.

La volatilidad en las variables que originan sus precios incide en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Por tanto, su adecuada gestión basada en el seguimiento y análisis de precios y condiciones de mercado, el control mediante la evaluación de diferentes estrategias de cobertura de precios y una presupuestación correcta y dinámica a lo largo del ejercicio son factores clave en la consecución de los resultados deseados.

Asimismo, dentro del departamento de aprovisionamientos del grupo se combinan estos métodos con el análisis continuo de acuerdos de compra en las condiciones más óptimas, asegurando a su vez alternativas de abastecimiento de garantía que cubran incidencias puntuales en los suministros.

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk based on a prudent policy of maintaining sufficient cash and marketable securities, financing through credit facilities and being in a position to liquidate market positions. Given the dynamic nature of the Group's activity, the goal of the finance department is to maintain the flexibility of its financing by availing of sufficient credit facilities.

Price risk in supplies of energy and raw materials

Energy consumption, principally fuel (natural gas and fuel oil) and electricity, is an inherent cost in most production-intensive industries. Raw materials represent an equally significant cost for the Group.

Volatility in energy and raw material prices can have a bearing on the profitability of a business. Therefore, adequate management based on the analysis and follow-up of market conditions and prices, the evaluation of different price hedging strategies and correct and dynamic budgeting throughout the year are key factors in achieving the desired results.

The Group's supplies department combines the aforementioned methods through a continuous analysis of purchasing agreement conditions, as well as ensuring alternative reserve supplies for times of need.



OZA HO WAN.N

3511³₄ 30512⁷₈ 25526¹₄

ATK.A AZ.WS UID WYB

558³₄ 5523³₄ 8⁶₇ 3514¹₈



La acción
Shares

Vidrala S.A. y
Sociedades Dependientes
Vidrala S.A. and
Subsidiaries

La acción

El presente informe de gestión queremos que nos sirva de vehículo para expresar una vez más nuestra gratitud a todos los accionistas de la Sociedad.

Shares

We would like to take this opportunity to once more express our gratitude to the shareholders of the Company.

Evolución de la cotización **Share price performance**

A 31 de diciembre de 2007 - 1 año **At december 31, 2007**



Cifras de cotización a 31/12/07 **Share figures at 12/31/07**

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL MARKET CAPITALIZATION	574.483.125 €
NÚMERO DE ACCIONES NUMBER OF SHARES OUTSTANDING	21.682.500
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO YEAR END CLOSING PRICE	25,25 €
Cotización máxima en el año YEAR HIGH	29,35 €
Cotización mínima en el año YEAR LOW	22,00 €
Volumen de acciones contratadas ACCUMULATED TRADING VOLUME (SHARES)	7.417.855

Nos complace comprobar que la confianza depositada en la Sociedad les ha permitido participar de manera directa, durante el periodo 2007, de un significativo aumento del valor de la Sociedad cuyos fundamentos se basan en sólidos objetivos de largo plazo.

The trust placed in the Company has enabled shareholders to be directly involved in a substantial increase in corporate value based on solid, long-term objectives.

Aspectos significativos sobre la acción

Al cierre del ejercicio 2007, la cotización se situó en 25,25 euros por acción lo que ha supuesto una revalorización durante el año del 20%.

La contratación acumulada durante el periodo ha ascendido a 7.417.855 acciones equivalente a un efectivo de 194 millones de euros. Ello representa un volumen de negociación más de un 50% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 768.000 euros lo cual certifica la satisfactoria progresión en la liquidez de la acción sin duda reflejo del creciente interés hacia la Sociedad.

Retribución al accionista

A lo largo del ejercicio se han repartido 48,01 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, acumulando un desembolso total a los accionistas un 5% superior al del año anterior.

Ello, junto con la ampliación de capital liberada en la proporción 1x20 repartida gratuitamente entre nuestros accionistas durante el mes de diciembre corrobora nuestra manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración sólida y creciente.

Durante este año 2007, hemos cumplido 20 años desde nuestro inicio como compañía cotizada y es un orgullo para todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Proveedores, el compartir nuestro firme progreso hacia logros de objetivos que entonces nos parecían muy lejanos pero que hoy confirman un desarrollo sostenible de la Compañía soportado en unos pilares básicos basados en la ética, la creación de valor y la visión de futuro.

Actividad en Gobierno Corporativo

Pasamos a enumerar los acontecimientos más significativos para nuestros accionistas ocurridos durante el ejercicio 2007:

- El 14 de febrero Vidrala procedió a abonar el primer dividendo a cuenta de los resultados del año

Significant share-related matters

The year-end quotation stood at Euros 25.25 per share, which represents an increase of 20% with respect to 2006.

The volume of shares contracted during the year came to 7,417,855, equivalent to Euros 194 million. This represents a 50% increase in trading with respect to 2006 and average daily trading of Euros 768,000, which confirms the satisfactory progress of share liquidity and the growing interest in the Company.

Shareholder remuneration

During the year, 48.01 cents per share was distributed in respect of share dividends and premiums, resulting in a 5% rise in total payment to shareholders compared to the prior.

This, coupled with the share capital increase allocated free of charge to shareholders in December in the proportion of one new share for every twenty old shares, demonstrates our commitment to maintaining a solid and mounting remuneration policy.

2007 marked the twentieth anniversary of the Company's flotation on the stock exchange, and everyone involved in the Company – board of directors, management, workers, shareholders, customers and suppliers – is proud of the progress made towards attaining objectives which at the time seemed very distant but which today confirm sustainable development based on the cornerstones of professional ethics, creation of wealth and foresight.

Corporate Governance

Details of the most significant events for our shareholders during 2007 are as follows:

- On 14 February the Company paid out the first dividend on account of 2006 profit, approved in

- 2006 aprobado en el mes de diciembre de 2006, por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción.
- Con fecha 14 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 21 de junio de 2007 en primera convocatoria.
 - El día 21 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la sociedad los acuerdos adoptados ese día en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacaron:
 - La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006, por un importe bruto de 11,09 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el 16 de julio. Con ello, en el conjunto del ejercicio se acumularon, considerando el dividendo ordinario abonado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución total de 48,01 céntimos de euro por acción.
 - El acuerdo de ejecución de una ampliación de capital social liberada en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, desembolsadas íntegramente con cargo a reservas disponibles y asignadas de manera gratuita entre los accionistas de la Sociedad. El periodo de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 4 de diciembre finalizando el día 18 de diciembre.
 - En fecha 5 de septiembre, la sociedad anunció la adquisición de la totalidad del capital social de la compañía belga La Manufacture du Verre SA y la mayoría del capital de Omega Immobilière et Financière SA (sociedad titular de los inmuebles en los que La Manufacture du Verre SA lleva a cabo su actividad) por un importe final de 27,7 millones de euros. La Manufacture du Verre SA, ahora denominada MD VERRE SA, opera una fábrica de envases de vidrio situada en la localidad de Ghlin, Bélgica, equipada por dos hornos de fusión de vidrio que registran un volumen de producción anual en las condiciones de productividad actuales cercano a las 135.000 toneladas.
 - Finalmente, el 27 de diciembre Vidrala SA anunció la aprobación por su Consejo de Administración
- December 2006, for a gross amount of 34.32 cents per share.
- On 14 May the annual corporate governance report for 2006 was published and it was announced that the annual general shareholders' meeting would be held on 21 June 2007.
 - On 21 June full details of the agreements reached at the annual general shareholders' meeting were published on the Company's website, including the following:
 - The distribution of a complementary dividend on account of 2006 profit for a gross amount of 11.09 cents per share, which was paid on 16 July. This, together with the ordinary dividend paid in February and an incentive offered to all shareholders to attend the annual general meeting, brings the monetary remuneration for the year to 48.01 cents per share.
 - A share capital increase with a charge to distributable reserves was carried out in the proportion of one new share for every twenty old shares and allocated free of charge to the Company's shareholders. The period for exercising the corresponding preferential subscription rights was 4 December to 18 December last.
 - On 5 September, the Company announced the acquisition of the entire share capital of the Belgian company La Manufacture du Verre SA, and the majority of the share capital of Omega Immobilière et Financière SA (owner of the buildings where La Manufacture du Verre SA carries out its activity) for a final amount of Euros 27.7 million. La Manufacture du Verre SA, now called MD VERRE SA, operates a glass container plant in Ghlin, Belgium, and has two glass melting furnaces which produce approximately 135,000 tonnes annually.
 - On 27 December, Vidrala, S.A. announced a dividend distribution on account of 2007 profit,



del reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción.

Es posible acceder a información completa y detallada respecto a éste y cualquier otro acontecimiento de interés a través del sitio web del grupo www.vidrala.com

A pesar de que, como en años anteriores y siguiendo la normativa actualmente en vigor, la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2007 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo, Vidrala, atendiendo a la carta circular recibida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 19 de febrero de 2008, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, vamos a pasar a detallar en este informe de gestión nuestra situación en relación a las siguientes cuestiones:

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

El capital social de Vidrala, S.A. asciende a veintidós millones ciento dieciséis mil ciento cincuenta euros (€22.116.150), dividido en veintiún millones seiscientos ochenta y tres mil quinientas acciones (21.683.500), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de una misma clase y serie, y que confieren los mismos derechos y obligaciones a todos sus titulares.

- b) **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

La transmisión de los valores emitidos por Vidrala, S.A. es libre y no se encuentra sujeta a restricción alguna.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y dada su naturaleza de entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor

approved by the board of directors, of 34.32 cents per share.

Detailed information relating to the above and other items of interest is available on the Company's website (www.vidrala.com).

As in prior years, and in accordance with prevailing legislation, the Company has prepared the 2007 annual report, which describes relevant information and measures taken in relation to corporate governance. However, pursuant to the circular letter received from the Spanish National Securities Market Commission on 19 February 2008, and in compliance with article 116 bis of Securities Market Law, below is a description of our situation in relation to the following issues:

- a) **Capital structure, including securities not traded on an EU regulated market, indicating, where applicable, the different classes of shares and, for each class of share, the associated rights and obligations and the percentage of share capital they represent.**

The share capital of Vidrala, S.A. amounts to twenty-two million, one hundred and sixteen thousand, one hundred and fifty Euros (€22,116,150), divided into twenty-one million, six hundred and eighty-three thousand, five hundred shares (21,683,500) of one Euro two cents (€1.02) par value, fully subscribed and paid, of the same class and series, and all of which have the same rights and obligations.

- b) **Any restrictions on the transferability of shares**

Vidrala, S.A. shares are freely transferable and not subject to any restrictions.

There are no statutory restrictions on the transferability of Vidrala, S.A. shares.

Without prejudice to the above, and given that it is a listed entity, the acquisition of certain significant shareholdings must be communicated to the issuer

y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

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

and the Spanish National Securities Market Commission, in accordance with article 53 of Securities Market Law 24/1988, Royal Decree 1362 of 19 October 2007 and Spanish National Securities Market Commission Circular 2 of 19 December 2007, which establish 3% of share capital or voting rights as the first notification threshold.

Finally, and again because it is a listed company, the acquisition of 30% or more of the share capital or voting rights of the Company requires the preparation of a public takeover bid under the terms of article 60 of Securities Market Law 24/1998.

c) Significant direct or indirect share capital holdings

Nombre o denominación social del accionista Name of shareholder	% de acciones directas % of direct shares	% de acciones indirectas (*) % of indirect shares	% Total sobre el capital social % of total share capital	Nombre o denominación social del titular directo de la participación Name of direct shareholder	% Total sobre el capital social % of total share capital
BIDAROA, S.L.	5,662	0,000	5,662		
DE LA SOTA POVEDA, FUENSANTA	3,420	0,000	3,420		
MUGARBURU, S.L.	5,767	0,000	5,767		
URDALA 21, S.L.	5,552	0,000	5,552		
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	5,726	0,000	5,726		
ZULUETA PICAWEA, BEGOÑA	0,000	6,296	6,296	ONDARGAIN, S.L.	0,436
				MUGARBURU, S.L.	5,767
				ALZARRATE S.L.	0,093
DE NORONHA SANTOS GALLO, VICTOR MANUEL	0,000	3,730	3,730	NORONHA GALLO SGPS S.A.	3,730

d) Cualquier restricción al derecho de voto

El ejercicio del derecho al voto de las acciones de Vidrala S.A. es libre y no se encuentra sujeto a restricción alguna.

e) Los pactos parasociales

No existe ningún pacto parasocial celebrado entre accionistas que haya sido comunicado a la Sociedad.

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

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de la facultad del Consejo para designar miembros por cooptación en caso de que se produjesen vacantes, previo informe en ambos casos de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

A tal efecto el artículo 26º de los Estatutos Sociales señala que:

«2. Para ser nombrado miembro del órgano de administración no se requiere la condición de accionista.

3. Los miembros del órgano de administración ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

4. Los miembros del órgano de administración designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta general.

5. Los miembros del órgano de administración cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta general, cuando notifiquen a la Sociedad su renuncia o dimisión y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta general siguiente o hubiere transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre

d) Any restrictions on voting rights

The voting rights of Vidrala S.A. shares may be exercised freely and are not subject to any restrictions.

e) Parasocial agreements

There are no parasocial agreements among shareholders of which the Company has been notified

f) Regulations applicable to the appointment and replacement of the members of the board of directors and modifications to the Company's bye-laws*Appointment of the members of the board of directors*

The members of the board of directors are appointed by the shareholders at their annual general meeting, without prejudice to the board's faculty to co-opt members should vacancies arise, with a prior report from the Appointments and Remunerations Committee in both cases.

To this effect, article 26º of the bye-laws states that:

'2. In order to be appointed a member of the board of directors, one does not have to be a shareholder.

3. The members of the board of directors shall perform their duties for a period of five years, and may be re-elected one or more times for periods of equal duration.

4. Co-opted board members shall perform their duties until the date of the following annual general shareholders' meeting.

5. The members of the board of directors shall resign from their duties at the request of the shareholders, when they notify the Company of their decision to resign or when the period of their appointment elapses. In this last case, they will officially be relieved of their duties on the date of the following annual general shareholders' meeting, or if the legally required period for holding a

la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.»

Asimismo el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

«Artículo 18 Nombramiento de Consejeros

1. Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

2. Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta general y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo se aparte del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.»

Cese de los miembros del Consejo de Administración

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración regula los supuestos de cese de los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A.

«Artículo 22. Cese de los Consejeros.

1. El cese de los Consejeros, o de cualquiera de ellos, se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento.

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

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se trate de Consejero ejecutivo, siempre que el Consejo lo considere oportuno y, en todo caso, cuando cese en el puesto ejecutivo que desempeñe en la compañía y/o sociedades de su grupo.

meeting to approve the prior year's annual accounts has elapsed.'

Article 8 of the board of directors' regulations states the following:

'Article 18 Appointment of board members

1. The members of the board shall be appointed by shareholders at their annual general meeting or the board of directors themselves in accordance with the provisions of the Companies Act.

2. Proposed appointments to the board submitted to the shareholders by the board of directors, and legally permitted co-opted appointments made by the latter, must be preceded by the corresponding Appointments and Remuneration Committee report.

When the board disregards the Appointments and Remunerations Committee report, the reasons for doing so must be given and entered into the minutes.'

Resignation from the board of directors

Article 22 of the board of directors' regulations governs the procedures for resigning from the board of directors of Vidrala, S.A.:

'Article 22. Resignation of board members.

1. The resignation of the members of the board of directors, either individually or as a whole, shall be conducted in accordance with prevailing legislation.

2. Board members shall place their post at the discretion of the board and shall tender their resignation, if deemed appropriate by the board, in the following cases:

a) When they represent a major shareholder and when they or the shareholder they represent transfers their interest in the company.

b) When they hold the post of executive director, if deemed appropriate by the board, and in any case when they resign from the executive post held in the company and/or group companies.



c) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

d) Cuando se encuentren en situaciones que afecten negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad

e) Cuando se trate de Consejeros delegados, cesarán en tales cargos a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros sin perjuicio de lo previsto en la letra b) anterior.

f) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

g) Cuando se celebre la primera Junta General de Accionistas después de que el consejero haya cumplido los 72 años de edad.»

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

La modificación de Estatutos Sociales es competencia de la Junta tal y como se desprende del artículo 9º de los Estatutos y de los artículos 9º y 12º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de ampliar el capital social por un importe de 1.105.807,50 euros, con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 153.1. b) y 157.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha facultad fue ejercitada mediante acuerdos del Consejo de Administración de 26 de julio de 2007 y de 20 de diciembre de 2007.

c) When they are involved in any situations which are incompatible or prohibited by law.

d) When they are in situations which negatively affect the board's functions or the good name and reputation of the Company.

e) When they are managing directors, they must resign from their post upon reaching 65 years of age, but may continue to be board members without prejudice to paragraph b) above.

f) When they have been seriously reprimanded by the board of directors, with a prior Audit and Compliance Committee report, for having failed to comply with their obligations as board members.

g) When the first annual general shareholders' meeting is held after they have reached 72 years of age.'

Modifications to the Company's bye-laws

The procedure for modifying the Company's bye-laws is regulated in article 144 of the Companies Act, common to all publicly listed companies, and requires the approval of the shareholders at their annual general meeting subject to the majorities stipulated in article 103 of this Act.

As provided for in article 9º of the bye-laws and articles 9º and 12º of the regulations governing the annual general meeting of shareholders, modification of the bye-laws is the competence of the shareholders at their annual general meeting subject to the majorities established by law.

g) The powers of the members of the board of directors and, in particular, those relative to the possibility of issuing or repurchasing shares

The shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2007 authorised the board of directors to increase share capital by Euros 1,105,807.50 with a charge to distributable reserves, as permitted by articles 153.1. b) and 157.1 of the Companies Act. This was carried out through agreements reached by the board of directors on 26 July 2007 and 20 December 2007.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2005 delegó en el Consejo la facultad de -durante un plazo de cinco años a contar desde dicha fecha- ampliar el capital social hasta la cantidad de 10.531.500 euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con facultad de sustitución, atribuyéndole, además, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Vidrala, S.A. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de celebración de la Junta General.

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

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

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

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que

The shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2005 authorised the board of directors, for a period of five years as of that date, to increase share capital to Euros 10,531,500, as permitted by article 153.1. b) of the Companies Act, with the faculty of substitution, and to exclude the preferential subscription right, pursuant to article 159.2 of the Companies Act.

As regards the acquisition of treasury shares, the shareholders at their annual general meeting held on 21 June 2007 authorised the board of directors, for a period of eighteen months as of that date, to carry out a derivative acquisition of shares in Vidrala, S.A. as permitted by article 75 and related articles of the Companies Act. The number of shares to be acquired, plus those already held by the Company and its subsidiaries, may not exceed the legal limit of 5% of share capital established in the First Additional Provision of the Companies Act. The extent of the authorization is 18 months from the date of the General Meeting.

h) Significant agreements which enter into force, are modified or expire as a result of a change in control in the Company deriving from a public takeover bid, and the effects thereof, except when disclosure could seriously prejudice the Company. This exception is not applicable when the company is legally bound to disclose this information.

There are no significant agreements which enter into force, are modified or expire as a result of a change in control in the Company deriving from a public takeover bid.

i) Agreements between the company and its directors and management or employees over indemnities if they resign or are dismissed without due cause, or if the working relationship terminates because of a public takeover bid.

The legal and conventional effects deriving from the termination of a working relationship between Vidrala

liga al personal de Vidrala con la Sociedad no son uniformes, sino que varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rijan su relación laboral, y de otros factores diversos. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

- a) *Empleados*: En el caso de empleados vinculados a Vidrala por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cuál sea la causa extintiva de su contrato.
- b) *Personal de Alta Dirección*: En el caso de personal vinculado a Vidrala por una relación laboral especial de alta dirección (contrato especial de alta dirección) existen, además de los supuestos en que se aplica la legislación vigente en la materia, otros acuerdos para la extinción de la relación laboral en virtud de los cuales el directivo tendrá derecho, en su caso, a una indemnización igual a la prevista para el supuesto de la extinción de una relación laboral ordinaria.

En todo caso, en relación con todos ellos, no existen provisiones que permitan resolver la relación con motivo de una oferta pública de adquisición de acciones.

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

Como hemos indicado en un capítulo anterior, el Consejo de Administración de Vidrala en reunión mantenida el 20 de diciembre anunció un dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, de 34,32 céntimos de euro por acción cuyo desembolso fue repartido el 14 de febrero de 2008 entre todas las acciones en circulación, incluidas las nuevas acciones emitidas tras la ampliación de capital liberada finalizada el 18 de diciembre pasado.

and its employees are not consistent, but vary depending on the person involved, the position held by the employee, the type of contract involved, regulations governing the working relationship and other factors. Nevertheless, in general the following cases can be identified:

- a) *Employees*: in the case of Vidrala employees under a common labour contract, which includes practically all company staff, these contracts do not normally contain any indemnity clauses in the event of contract termination, and workers are therefore entitled to, where applicable, the indemnities set out in prevailing legislation, which in turn depend on the reason for terminating the contract.
- b) *Senior Management*: in the case of Vidrala personnel under a special senior management contract there are, in addition to prevailing legislation, other agreements governing the termination of a labour contract whereby the management employee is entitled to, where appropriate, an indemnity equivalent to that of an ordinary contract termination.

In any case, for both types of contract there are no provisions which allow for the resolution of the working relationship in the event of a public takeover bid.

Subsequent events and other events of interest

As mentioned in a previous chapter, the shareholders at their annual general meeting held on 20 December announced a dividend on account of 2007 profit of 34.32 cents per share, which was paid on 14 February 2008 on all outstanding shares, including new shares issued after the capital increase on 18 December last.

Asimismo, se anticipó que es previsión del Consejo de Administración proponer el reparto de un dividendo complementario que resultará, en conjunto, en un incremento total del desembolso a los accionistas con cargo a los resultados 2007 no inferior al 8% respecto al año anterior.

Con fecha 16 de enero de 2008 se admitieron a negociación y cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao las nuevas acciones de la Sociedad derivadas de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición que se ejecutó durante el mes de diciembre de 2007. Tras esta ampliación, el capital social de Vidrala asciende a veintitrés millones doscientos veintinueve mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (€23.221.957,50), dividido en veintidós millones setecientos sesenta y seis mil seiscientos veinticinco acciones (22.766.625), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, las cuales desde dicha fecha están cotizando en su totalidad.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2007 la sociedad ha comprado 2.920 acciones propias con un coste total de 74.000 euros. Tras ello, la sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 77.239 acciones, que suponen un 0,36% del capital social y que han sido adquiridas a un cambio medio de 18,78 euros por acción.

The board of directors intends to propose that a complementary dividend be distributed so that the total amount paid out with a charge to 2007 profit is at least 8% higher than the prior year.

On 16 January 2008, the new shares deriving from the capital increase with a charge to freely distributable reserves carried out in December 2007 were listed on the Madrid and Bilbao stock exchanges. After this capital increase, the share capital of Vidrala amounts to twenty-three million, two hundred and twenty-one thousand, nine hundred and fifty-seven Euros, fifty cents (Euros 23,221,957.50), divided into twenty-two million, seven hundred and sixty-six thousand, six hundred and twenty-five shares (22,766,625), of one Euro two cents (Euros 1.02) par value each, which have been listed since that date.

Finally, the acquisition of treasury shares. During 2007 the Company acquired 2,920 treasury shares at a total cost of Euros 74,000, bringing the total number of treasury shares to 77,239, equivalent to 0.36% of the Company's share capital. These shares were acquired at an average of Euros 18.78 per share.

Órganos sociales Boards



· Presidente **Chairman**

Carlos Delclaux Zulueta	Externo dominical External Proprietary
-------------------------	---

· Consejeros **Members**

Victor Manuel de Noronha Santos Gallo	Externo Dominical External Proprietary
Luis Delclaux Muller	Externo Independiente External Independent
Álvaro Delclaux Zubiría	Externo Dominical External Proprietary
Esteban Errandonea Delclaux	Externo Dominical External Proprietary
Rafael Guibert Delclaux	Externo Dominical External Proprietary
José A. Irazabal Pérez	Externo Independiente External Independent
Manuel Gil Madrigal	Externo Dominical External Proprietary
Virginia Urigüen Villalba	Externo Independiente External Independent
Eduardo Zavala Órtiz de la Torre	Externo Independiente External Independent
Ramón Delclaux de la Sota	Externo Dominical External Proprietary

· Comité de Auditoría y Cumplimiento **Audit and Compliance Comitee**

Virginia Urigüen Villalba	Presidente Chairman
Luis Delclaux Muller	Vocal Member
Esteban Errandonea Delclaux	Vocal Member
Rafael Guibert Delclaux	Vocal Member
Ramón Delclaux de la Sota	Vocal Member

· Comité de Nombramientos y Retribuciones **Nominations and Remunerations Comitee**

Álvaro Delclaux Zubiría	Presidente Chairman
Eduardo Zavala Órtiz de la Torre	Vocal Member
José A. Irazabal Pérez	Vocal Member
Carlos Delclaux Zulueta	Vocal Member

· Comité de Estrategia e Inversiones **Strategy and Development Comitee**

Carlos Delclaux Zulueta	Presidente Chairman
José A. Irazabal Pérez	Vocal Member
Manuel Gil Madrigal	Vocal Member
Victor Manuel de Noronha Santos Gallo	Vocal Member

Organigrama Directores Vidrala

Directors Organization charts

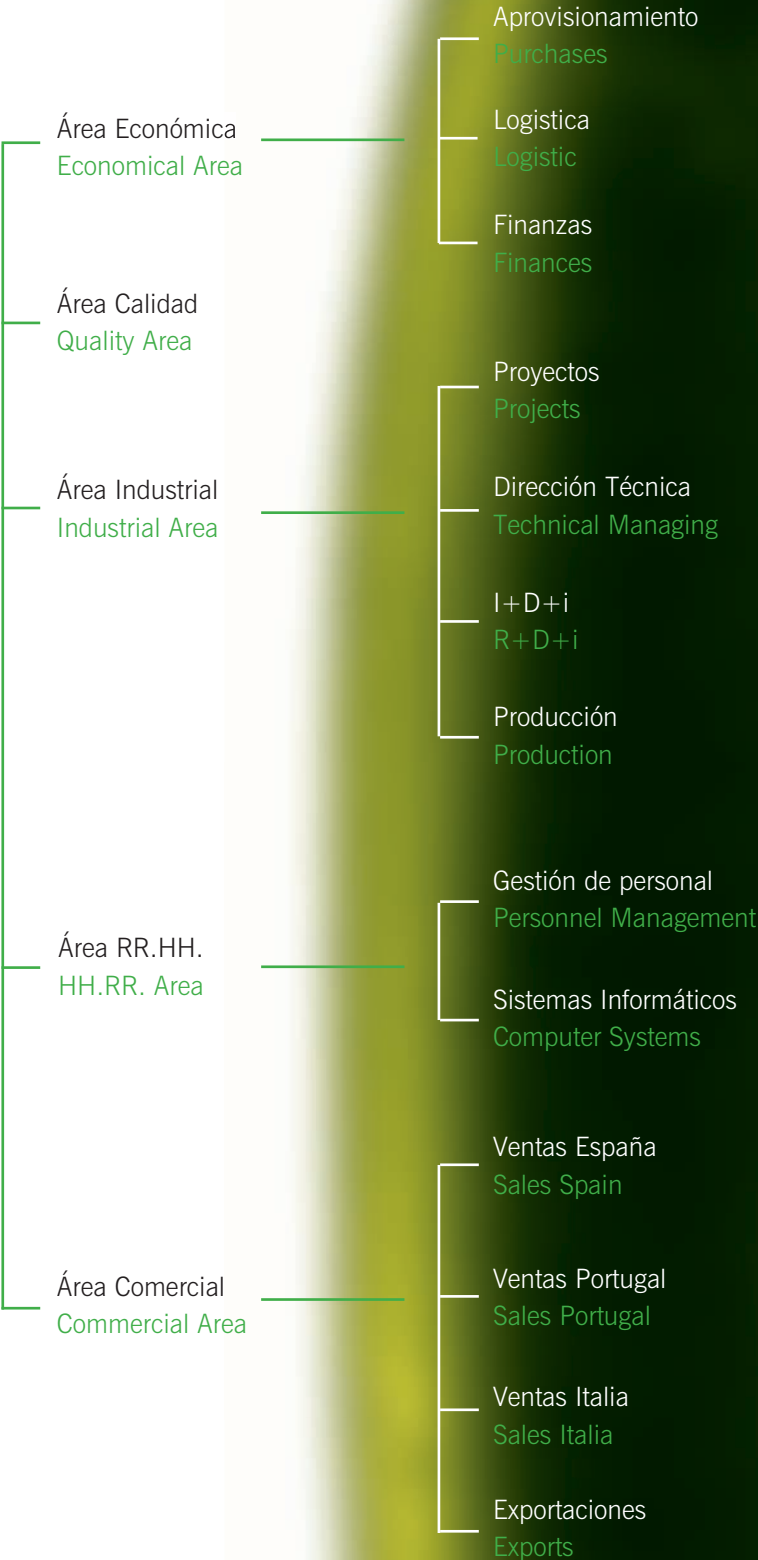
Áreas Funcionales

Functional Areas

Dirección General
General Managing

Plantas
Plants

- Aiala Vidrio
- Castellar Vidrio
- Crisnova Vidrio
- Corsico Vetro
- Gallo Vidro
- MD Verre





vidrala

Vidrala, S.A.

Barrio Munegazo, 22
01400 Llodio (Álava) España

www.vidrala.com