



vidrala

Annual Report

08

Index

Vidrala S.A. and Subsidiaries



Chairman's Letter	03
Relevant Figures	05
Management Report 2008	13
Macroeconomic situation in 2008	14
Vidrala, S.A.	18
Commercial activity	20
Industrial activity	22
Quality	24
Environment	26
R&D&i	31
Human Resources	34
Economic Activity	37
Risk Management	39
Relevant shareholder information	43
Annual Accounts 2008	45
Report of the Auditors	136
Annual Corporate Governance Report	138
Special Report II6bis LMV	198

Dear Shareholders,

I am writing to you to inform about the performance of our company and therefore, please find enclosed the Annual Report for the year ended December 31, 2008.

The year has been characterised by a deep crisis in the global financial system and by a quick deterioration of the economic conditions all over the world, which has derived in a context of recession in developed countries and in a deep deceleration in the emerging economies.

The coordinated movements between the main economic authorities to contain world recession through huge liquidity injections, managed to reduce interest rates, both official and market rates. Despite that, companies and families faced big difficulties in accessing to credit, which restrains economic recovery expectations.

Unavoidably, the slowdown in consumption levels also affected products related to food and beverages, and consequently, the markets of Vidrala. It should however be highlighted that the diversification towards new geographic areas -such as Portugal, France and Italy- carried out through our acquisitions during the past five years, has reduced our exposure to the Spanish market, the area most affected by the crisis after the collapse in the real estate and construction sectors.

The strengthening of our sales force with the aim of getting closer to our clients, and the work implemented during the past years in order to increase the efficiency levels of our plants, resulted in 2008 with improvements in the indicators of industrial productivity and in the operating margins of our business; our capacity to progress in these lines of improvement keeps on patent for the forthcoming years.

During 2008 we rebuilt and modernized two furnaces, in the plants of Castellar del Vallés (Spain) and Ghlin (Belgium). Like in every of our investments, we have put in practice internal developments of R+D, a strategic area for Vidrala which enables to obtain competitive advantages in the manufacturing processes, the quality of the products and the designs of bottles and jars adapted to the demands and the new projects of our clients.

Following, please let me summarize the key figures of 2008. Consolidated revenues amounted to EUR 387.2 million representing an increase of 9.6% over 2007. Operating Profit reached EUR 59.7 million, 17% above 2007, which implies an improvement in the operating margin to 15.4%. Net Profit for the fiscal year was 40.6 million, growing 5.4% over the previous year.

With regard to our dividend policy, a first interim dividend of EUR cents 36.04 gross per share was distributed among the shareholders during February. The complementary dividend that the Board of Directors has proposed to the Annual General Meeting, will

amount to EUR cents 13.13 gross per share. Adding up the above, the dividend to be paid as per 2008 results shall amount to EUR cents 49.17, representing a 5% increase over the previous year. On top of the direct remuneration as dividend, an attendance bonus to the Annual Meeting is offered, amounting to EUR cents 2.8 per share.

Current 2009 has started with sharp falls in activity in all economies, increases in unemployment and negative performances of consumption rates.

Vidrala faces this negative general context with significant strengths. First of all, the position of our facilities in the different markets of Southern Europe, supported by consolidated commercial relationships in almost every segment of the glass packaging market for food and beverages. Secondly, our technology, experience and proven industrial expertise, demonstrated in the integration of new plants through continued improvements in efficiency and productivity, which will persist succeeding this year and the coming years.

But it must be noted that the strongest point of Vidrala lies on its staff, because of its commitment to the project, its knowledge of each area of the business, its capacity for team working and its focus on results.

As a conclusion, the results achieved by Vidrala during the last years prove a business model that has undergone a sustained growth, based on geographic diversification and solid investment strategies towards high industrial standards. All this is reflected in the progression of our margins and results, and the reinforcement of our balance, making possible to face the future with the guarantees of a solid and long term project.

I wouldn't finish this letter without making a specific reference to the environment provided that sustainable development is a permanent objective for Vidrala. In this sense, we continue working on the implementation in our factories of technologies that respect the environment; and in this task we maintain a fluent relationship with the public administrations. This area, like those others already mentioned concerning the process and the product, are priorities in our efforts for innovation and R+D.

On behalf of the Board of Directors, I thank you, shareholders, for your confidence in our company.



Carlos Delclaux Zulueta
President



vidrala

Relevant Figures

08

1

23

7
10

4

6

9

8

MANAGEMENT RELEVANT FIGURES

Millones de Euros EUR Millions	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas Netas / Net Sales	147,2	190,1	293,8	306,7	353,6
Resultado Operativo (EBIT) / Operating Profit (EBIT)	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 y primas de asistencia distribuidos Dividends and attendance bonuses paid	8,4	8,9	9,3	9,8	10,6*

* Incluye dividendo complementario propuesto a su aprobación por Junta General de Accionistas de 18/06/09. Includes complementary dividend proposed for the approval of the AGM June 2009.

Ventas / Sales

Millones de Euros / EUR Millions



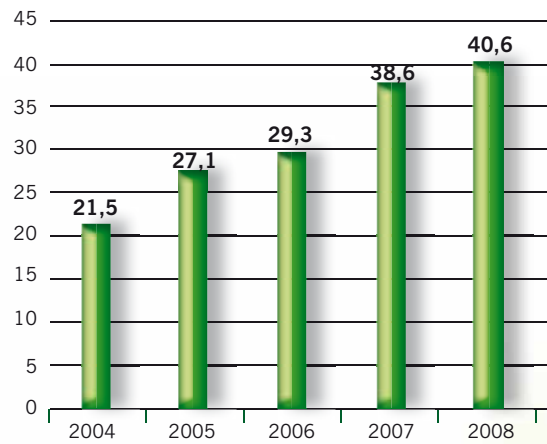
Resultado Operativo (EBIT) / Operating Profit (EBIT)

Millones de Euros / EUR Millions



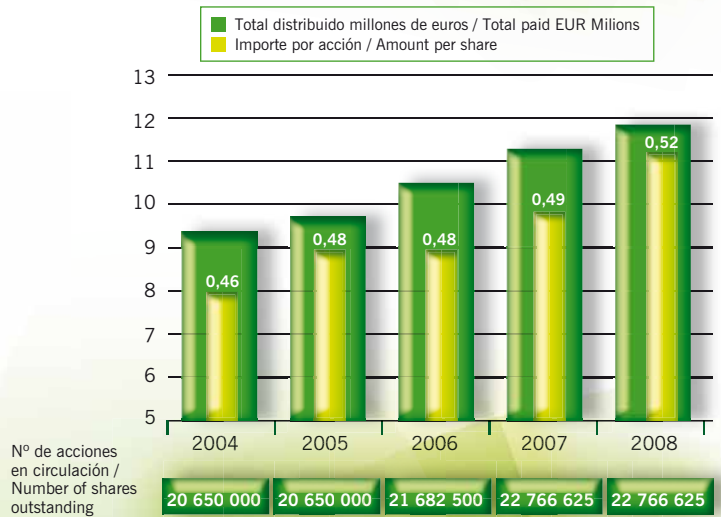
Beneficio neto / Net profit

Millones de Euros / EUR Millions



Remuneración al accionista / Shareholder remuneration

Dividendos y primas de asistencia / Dividends and attendance bonuses



Nº de acciones en circulación / Number of shares outstanding

20 650 000	20 650 000	21 682 500	22 766 625	22 766 625
------------	------------	------------	------------	------------

La acción / The share

Comportamiento relativo terminos porcentuales cinco años / Relative performance in percentage terms five years



Consolidated balance sheets at 31 december 2008 and 2007

(In thousands of euros)

At 31 December

EQUITY	2008	2007
Equity attributable to equity holders		
Share capital	23,222	22,116
Treasury shares	(4,256)	(1,451)
Other reserves	2,723	3,829
Retained earnings	212,868	182,992
Income and expenses recognised in equity	(122)	-
Interim dividend	(8,117)	(7,787)
Total equity	226,318	199,699
Deferred income	32,668	35,336

At 31 December

ASSETS	2008	2007
Non-current assets		
Property, plant and equipment	342,277	293,243
Goodwill	59,492	59,492
Other intangible assets	17,351	8,472
Derivative financial instruments	809	8,472
Investments in equity accounted investees	7	7
Deferred tax assets	44,314	47,018
Other non-current assets	690	3,475
	464,940	415,118
Current assets		
Inventories	108,656	78,907
Trade and other receivables	102,063	100,935
Current tax assets	11,616	9,210
Other current assets	54	63
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	741	271
	223,130	189,386
Total assets	688,070	604,504

At 31 December

LIABILITIES	2008	2007
Non-current liabilities		
Loans and borrowings	158,121	119,924
Deferred tax liabilities	26,838	27,201
Provisions	31,757	24,688
	216,716	171,813
Current liabilities		
Loans and borrowings	93,014	91,537
Trade and other payables	101,326	89,900
Current tax liabilities	17,758	14,327
Derivative financial instruments	169	159
Provisions	101	1,733
	212,368	197,656
Total liabilities	461,752	369,469
Total equity and liabilities	688,070	604,504

Consolidated income statements for the years ended 31 December 2008 and 2007

	Year ended 31 December	
	2008	2007
Operating income	411,228	357,739
Revenue	387,890	354,276
Other operating income	2,626	1,282
Change in stocks of finished goods and work in progress	20,712	2,181
Operating expenses	(351,574)	(310,168)
Materials consumed	(143,882)	(127,339)
Personnel expenses	(84,837)	(70,852)
Amortisation and depreciation	(32,469)	(29,571)
Other operating expenses	(93,892)	(78,945)
Other net gains/(losses)	3,506	(3,461)
Operating profit	59,654	47,571
Finance income	2,288	1,633
Finance expenses	(15,272)	(11,433)
Exchange losses	(200)	(243)
Profit before income tax on continuing operations	46,470	37,528
Income taxes	(5,821)	1,030
Profit for the period	40,649	38,558
Minority interest	-	-
Profit attributable to equity holders of the parent	40,649	38,558
Earnings per share attributable to equity holders of the Company (expressed in Euros per share)		
-Basic	1.80	1.70
-Diluted	1.80	1.70

Consolidated statements of changes in equity for the years ended 31 December 2008 and 2007

Equity attributable to equity holders of the parent

	Share capital	Treasury shares	Revaluation reserve	Retained earnings	Interim dividend distributed during year	Recognised income and expense	Total equity
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
Cash flow hedges	-	-	-	-	-	(122)	(122)
Profit for 2008	-	-	-	40,649	-	-	40,649
Total income and expense recognised during the year	-	-	-	40,649	-	(122)	40,527
Dividend 2007	-	-	-	(10,621)	7,787	-	(2,834)
Capital increase	1,106	-	(1,106)	-	-	-	-
Interim dividend on account of 2008 profit	-	-	-	-	(8,117)	-	(8,117)
Acquisition of treasury shares	-	(2,805)	-	-	-	-	(2,805)
Other movements	-	-	-	(152)	-	-	(152)
Balances at 31 December 2008	23,222	(4,256)	2,723	212,868	(8,117)	(122)	226,318

Consolidated statements of cash flows for the years ended 31 December 2008 and 2007

	Year ended 31 December	
	2008	2007
Cash flows from operating activities		
Cash generated from operating activities	74,562	67,082
Interest paid	(15,014)	(11,278)
Income tax paid (net)	(5,195)	(8,891)
Net cash from operating activities	54,353	46,913
Cash flows from investing activities		
Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired	-	(2,155)
Acquisition of property, plant and equipment	(82,383)	(35,178)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	1,827	437
Acquisition of intangible assets	(1,581)	(1,556)
Interest received	2,140	1,633
Net cash used in investing activities	(79,997)	(36,819)
Cash flows from financing activities		
Acquisition of treasury shares	(2,805)	(74)
Proceeds from liabilities	76,825	9,775
Repayment of borrowings	(36,803)	(9,570)
Dividends paid	(10,951)	(10,181)
Other deductions	(152)	201
Net cash generated (used) in financing activities	26,114	(9,849)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	470	245
Cash and cash equivalents at the opening date	271	26
Cash and cash equivalents at the closing date	741	271



vidrala

Management Report 08



Introduction

Macroeconomic situation in 2008

In macroeconomic terms 2008 was a particularly turbulent year, which will no doubt be noted in economic history for the instability of economic activity around the world caused by crises in the financial markets.

The year got off to a relatively stable start, with only stock exchange volatility hinting at a downturn after a long period of growth. However, economic conditions deteriorated sharply in the second half of 2008. This downturn intensified from September with the collapse of the credit markets, marked by the bankruptcies of major multinational financial institutions. The extent and depth of the banking crisis and fear of global recession prompted the world's leading financial authorities to respond with unprecedented, coordinated and urgent measures. These included unconventional steps to ease monetary policy (major reductions in interest rates), injections of liquidity, massive rescue plans in the banking sector (injections of capital, asset purchases and public underwriting of bank liabilities), fiscal stimulus packages and International Monetary Fund aid programmes.

The negative growth of the world's major economies, together with the sharp downturn in developing countries, particularly Asia, the driving force behind the world economy in preceding years, have brought us to the brink of global recession. In 2008 economic activity fell consistently across all regions and, in particular, our main sales markets. Spain has been particularly affected by the global economic downturn, with negative growth of -0.7% in the last quarter of the year. This limited annual aggregate growth to +1.2%, two and a half points lower than the prior year. The rapid rise in unemployment and fall in domestic demand are the underlying causes. In France, annual aggregate growth was +0.7% due to the fall in exports, although consumer products have remained more stable than on average in other large European countries. Portugal and Italy, with variations in annual aggregate

GDP of 0.0% and -0.9%, respectively, were particularly affected by the drop in investment and exports, while Belgium maintained aggregate growth of +1.0% for the year. Growth in the economy in the Eurozone as a whole was reduced to +0.7% for 2008 following negative growth of -1.2% in the final quarter.

Interest rates

The ECB, which began the second half of 2008 increasing interest rates by 0.25% up to 4.25%, was forced to adapt its monetary policy very quickly and made cumulative cuts of 175 base points in the last three months of the year until interest rates stood at 2.50%. However, short-term interest rates (Euribor) to which debt is generally indexed remained abnormally high throughout the year compared with the official ECB rate. Consequently, monetary policy was not reflected in financial costs, due to the crisis in confidence and tight liquidity in interbanking markets, although there were certain indications of recovery at the end of the year.

Commodities

The sharp fall in growth expectations and weakening global demand, due to the economic downturn and excessive erosion of confidence, have also left their mark on listed prices of commodities and general price indicators.

This was most dramatically shown in the price of oil which, after achieving record highs in July at over 150 dollars a barrel, dropped by over 100 dollars in the second half of the year to almost 40 dollars a barrel.

As a consequence, deflation became the main macroeconomic threat to consider, rather than inflation and its dreaded partner stagflation. In any case, for these adjustments to lead to lower production costs in the industry does not require specific sharp movements but stable low prices, which have not yet been established.

Euro/Dollar exchange rate

The currency market was not immune to the historical volatility experienced in 2008. Over the course of the year the listed Euro/Dollar exchange rate reflected a differential of almost 30% between the 1.60 maximum for the Euro in April to the 1.24 minimum in November. The differences in interest rate cuts implemented by the FED and the ECB, the diverse forecasts for reduced growth, and the differentials of the accumulated current account deficits in both regions produced a listed price of 1.39 at year end, with the Euro reflecting annual depreciation of 4%.

Outlook

The complex macroeconomic scenario we are currently facing is the result of the substantial deterioration of the international financial sector. While neither the analysis of its causes nor the explanation of the extraordinary events of the second half of the year are straightforward, its practical consequences for the economy as a whole are unfortunately very clear. After a long period during which companies, families and institutions, encouraged by the existence of parallel and deregulated financing systems, all incurred excess debt, the US mortgage crisis provoked a chain reaction which toppled the entire system. This situation fully absorbed the liquidity of the financial system, kick-starting a virulent deleveraging process which blocked the sector and brought down several major institutions. Subsequently, the tightening of liquidity has considerably raised the cost of all kinds of financing (own and external resources), which in turn has precipitated a generalised decrease in the value of assets, provoking a substantial loss of confidence, reduced expectations of growth, a fall in consumption and a slow-down in investment and industrial activity, a domino effect which has had a major impact on the real economy.

As the global financial crisis has intensified, the situation of the economies in which we operate has worsened. It is not illogical to imagine that those economies most exposed to the sectors hardest hit by recent developments (construction, real estate, cyclical sectors or sectors with high levels of leveraging) will suffer the most. In Spain, which is particularly vulnerable to the current conditions outside its borders,

economic activity is forecast to be especially weak in 2009, while other large European economies such as France and Italy, of particular interest to our business, should recover their role as stabilising forces in the Eurozone economy. Similarly, the numerous measures undertaken by governments to reactivate economic growth could contain this adverse situation and facilitate recovery, although we consider that the full effectiveness of these measures is dependent on companies and families having access to credit.

Vidrala, S.A.

Prior to the specific analysis of the events that have occurred in the main areas of activity, the following matters should be noted as particularly relevant to the Vidrala Group in 2008:

- Significant investment in the modernisation of the plants in Castellar del Vallés (Castellar Vidrio) and Belgium (MD Verre). Following the work, the most extensive improvements to production facilities in the Group's history, both production centres now avail of the most advanced production technology in the sector. This has brought their facilities into line with the Company's production standards, allowing substantial progress in return on investment thanks to improved production costs derived from optimum restructuring of production lines and more efficient energy consumption, with a particular focus on environmental development.
- Continuation of our strategic plan, with progress made on the integration of the production plant located in Belgium and acquired in September 2007 (MD Verre), as well as a commercial repositioning process to strengthen our presence in the French market. This will allow us to face the economic climate of the coming years safe in the knowledge that our turnover is strategically diversified.
- Adaptation of internal information systems to the new international dimension of our group, successfully completing the implementation of an SAP IT platform for all our business management processes.
- Progress of the Vidrala Group's innovation plan, a core pillar of the current strategic plan.

The result of these and a wide range of additional challenges faced during the year has been seen in the achievement of historical results by the Group. This is particularly important in a year where internal demands arising from the integration of plants with efficiency levels well below our objectives have been compounded by external difficulties derived from the turbulent economic climate.



Commercial activity

2008 has been a particularly intense year in commercial terms for the Vidrala Group, with a 10% increase in sales compared to 2007 and turnover of almost Euros 390 million, representing more than 3,000 million units sold, 45% of which were outside the Spanish market.

In addition to the work required to incorporate the new range of products from the Belgian plant into our sales structure, we have also had to focus our strategy on increased internationalisation, the cornerstone of which was the strengthening of our position in the French market. During the year our international sales force was considerably strengthened with the opening of the new sales office in Bordeaux, allowing maximum service levels in what is now our second most important sales market.

In terms of volume, the year has seen a certain divergence, which has a clearly-identifiable source. Following six buoyant months with high levels of demand, concentrated in the large central European markets (therefore suited to our new range from Belgium), the second half of the year saw a normalisation of year-on-year growth, which nevertheless remained satisfactory. The main causes for this contraction were internal, due to the extended production stoppage required to carry out significant improvement work to the Belgian plant throughout the entire fourth quarter. External causes also had their part to play, due to one-off problems (difficulties in land transportation, bad weather conditions) and the unavoidable impact of the prevailing economic climate.

The annual reports prepared by associations of glass container manufacturers in Spain and Portugal indicate a decrease in the volume of tonnes sold of 4.19% and XX%, respectively. In the Iberian Peninsula as a whole, sales have fallen by 1.06% in terms of volume, which shows that the greatest growth has been in external markets, particularly in France.

With regard to prices, the work and discipline during the year to ensure they continue to increase and our repositioning towards a new product mix have led to satis-

factory performance throughout the year as a whole, with an impact of more than 5% on sales figures.

Of particular note in this regard is the sales contribution from the integration of the new plant in Belgium. In addition to the initial significant adaptation of sales prices to meet group standards, there was also a reorganisation of sales strategies, moving towards standardised models and the elimination of non-strategic products, leading to a rapid increase in industrial productivity indicators.

With regard to 2009, although the economic climate and its impact on consumer tendencies will have an inevitable impact on our sales markets, we consider that the strategic positioning we have adopted in recent years will give us a competitive foothold to weather the current climate with the security that we will not only survive, but also be strengthened.

Industrial activity

With the intense efforts required to integrate the MD Verre plant, which had standards of industrial efficiency far below the group average at the date of its incorporation, and the major renovation works on Castellar Vidrio and MD Verre facilities, 2008 has been an especially active year in the industrial area.

The general economic climate and its potential impact on industrial activity has not impeded the implementation of the wide-reaching strategic initiatives defined at industrial level, the execution of which will enable us to face the current difficulties with the capacity to secure the highest levels of technology, production efficiency and competitiveness for the future.

The improvements implemented include the following:

- The increase in the useful lives of our production and general services installations through the improved design of new facilities and the application of advanced maintenance programmes for existing facilities, which has been one of our priority objectives.
- Monitoring of the cost reduction plans in place and the development of new, more ambitious plans with the involvement of the entire organisation.
- Plans for waste reduction, or recycling where possible, from the dual perspective of cost reduction and ecological development, have been further developed.
- Reinforcement of training at all levels and in all areas as a means of making the most of our processes within the relevant safety parameters (people and installations) continues to be of capital importance to the growth of our organisation.
- The implementation of an innovation plan, which emerged from the strategic analysis of previous innovation projects. The objectives of this plan from an industrial perspective cover both the product and processes areas, and we are convinced they will guarantee our future working with a material that has yet to be sufficiently exploited, i.e. glass.

These initiatives, together with many others, in a group such as Vidrala with six plants located strategically throughout Europe are supported by the investments required to adapt and modernise one of its main production tools, its melting furnaces, and to improve the related installations.

Our sector's commitment to the future is particularly reflected in the significant impetus with respect to environmental concerns, with the implementation of primary measures, where possible, or secondary measures, where these exist. One such secondary measure has been the installation of electro-filters, which guarantee that the levels of particles emitted into the atmosphere are below those permitted by the strictest standards.

The above-mentioned plans and initiatives will enable the Vidrala Group to move forward towards a future that goes hand-in-hand with our commitment to risk prevention, food safety, quality, the environment, continuous improvement and productivity, etc.

Quality

After two prior years in which satisfaction indicators for our manufactured product were highly positive, in 2008 we consolidated this continuous improvement through internal and external benchmarking and the implementation of best practices. This has led to a continuous reduction in complaints, the standardisation of practices between plants and, above all, a clear and uniform improvement in customer satisfaction, irrespective of where individual products were manufactured.

The main initiatives carried out can be summarised as follows:

- Implementation of the Vidrala Group's quality system in the Corsico plant (Italy) and its certification by AENOR in accordance with ISO standard 9001:2000: This plant was awarded certification in October, joining the previously certified plants in Spain and Portugal. Only our Belgian plant is pending regularisation and certification, which is scheduled for 2009.
- Implementation of the Vidrala Group's food safety system in the Aiala, Crisnova and Castellar plants and certification by AENOR of the Crisnova plant in accordance with ISO standard 22000:2005
- Improvement of warehouse management procedures: this has led to a significant reduction in the number of incidents relating to packaging and customer delivery services, with a 35% decrease compared to 2007 (52% compared to 2006).
- Initiatives to improve product quality: the most significant of these initiatives were commenced during the prior year, as indicated in our directors' report for 2007. The results have been extremely positive, with a 17% decrease in incidents compared with the prior year and 37.5% compared with indicators for 2006.

Of the initiative implemented, the following were particularly noteworthy:

- intensive training extended to the shift managers of the plants integrated within the Group in recent years;
 - training and awareness with regard to quality inspections in areas subject to high temperatures;
 - uniformity and rigour in recording the actions required by our certified standards of quality control;
 - intense managerial efforts of the product quality improvement team;
 - development of the 2007 plan to improve the impact resistance of containers; and
 - further development of procedures established last year to reduce imperfections in end products.
- Restructuring of the Technical Assistance Department to improve responses to customer requests and reduce the time taken to provide them. Closer communication between this department and our customers' technical areas has been encouraged to improve the quality of the service.

A quality control system must be based on an adequate and consistent policy of continuous improvement and we must strive to eliminate all defects from our products. For this reason, our achievements in 2007 can only be considered as the basis for our work in 2008.

Environment

The Vidrala Group's environmental policy reflects our firm commitment to sustainable development as a key foundation of our business, creating a future without losing sight of the present, with the conviction that it is possible to carry out industrial activity successfully while taking into consideration the natural surroundings in which we live. The glass sector requires high levels of energy consumption and capital investment, and these factors must be taken into consideration in our efforts to make our installations and production processes more environmentally-friendly.

With respect to environmental issues, 2008 has primarily been characterised by the following:

Integration of the new MDVERRE plant

Due to the delicate financial situation of the plant under its former owners, environmental issues had been relegated. In 2008 priority has been given to carrying out exhaustive studies to identify and evaluate the environmental issues affecting the plant, to gain an in-depth understanding of the scope of the actions to be undertaken and allow us to define a realistic action plan. The relevant authorities were contacted to inform them of these action plans and obtain their approval in this respect. These action plans will be initiated in 2009 with a view to implementing an environmental management system to allow control and monitoring of the plant's environmental issues within the framework of the Group's environmental policy.

Environmental improvements related to work on CASTELLAR VIDRIO and MD VERRE furnaces

During the complete refurbishment of some of the furnaces at the Castellar Vidrio (Castellar del Vallés) and MD Verre (Belgium) plants, we took the opportunity to carry out significant modifications at these facilities, with the prevention of pollution being our main objective. These improvements include:

Regenerative furnaces, with lower specific energy consumption due to improved thermal insulation, electrical melting support and increased furnace saturation. These furnaces also incorporate the industry-tested primary measures to reduce nitrogen oxide emissions at source.

Change from fuel-oil to natural gas. Natural gas is considered the cleanest fossil fuel, especially due to its lower greenhouse gas emissions.

Instalación de sistemas de depuración de gases. Electrofiltro con desulfuración previa, que permite reducir las emisiones de partículas y óxidos de azufre contenidos en los gases de salida de ambos hornos.

Construction and refining of industrial cooling systems and new sludge decantation and oil separation systems for industrial water. These measures have been taken to reduce water consumption and achieve zero discharge from industrial circuits.

Significant improvements in storage conditions for cullet and raw materials. These improvements minimise rainwater pollution caused by dust and materials.

Refurbishment of warehouses used to store waste and chemical products. This measure has completely eliminated the risk of spillage and soil contamination.

Installation of continuous emissions monitors in furnaces. These monitors give instant readings of our emission levels, enabling maximum management and monitoring.

Environmental investment in furnace refurbishment projects

Plants	Investment (€M)
CASTELLAR VIDRIO	23.5
MD VERRE	16

Procurement and application of environmental permits

During 2008 all Vidrala Group factories obtained integrated environmental permits by meeting a number of compulsory requirements set by the authorities for all production processes, with the aim of minimising the environmental impact of our activities. We were required to perform a thorough review of the management system, which had been implemented and certified in accordance with ISO 14001:2004, thereby integrating all of the prerequisites for the aforementioned permits. The management system documentation, procedures and instructions, as well as environmental control and monitoring plans, were subject to comprehensive review, and a significant number of improvements and changes were introduced to cover the new environmental requirements and enable us to demonstrate our excellent environmental management system.

Environmental issues

Our main environmental objective is to integrate environmental concerns into all of the organisation's activities and processes. A fundamental tool in achieving this is a documented environmental management system based on ISO 14001:2004. This management system enables us to analyse the environmental aspect of our activities and production process more thoroughly, thereby meeting our environmental improvement objectives.

Use of recycled glass

The use of recycled glass as a raw material has direct consequences on the environment because it:

- Saves energy: the energy saved by recycling a bottle could power a 100-watt light bulb for four hours.
- Saves raw materials: more than a tonne of natural raw materials is saved by recycling 3,000 glass containers.
- Reduces waste deposited in refuse dumps: every 3,000 recycled bottles mean 1,000 kilos less waste.

- Reduces atmospheric pollution: burning less fuel and using fewer raw materials reduces emissions of substances such as carbon dioxide, nitrogen oxides and sulphur oxides.

At Vidrala we aim to use as much recycled glass as possible, bearing in mind its availability in the market and the quality standards demanded by our production process. We are aware of the lower environmental impact achieved by the use of recycled glass, and the table below shows how the use of this material in our furnaces has increased over the past three years:

Recycled glass used by Vidrala Group

Year	2006	2007	2008
TOTAL USE (tonnes)	442,675	505,498	541,477
SPECIFIC USE (tonnes / tonnes of melted glass)	0.409	0.399	0.418

Energy consumption

Energy is the most significant environmental issue involved in our production process, and Vidrala has a history of adopting primary measures designed to minimise energy consumption. To do so, when planning furnace refurbishment we analyse existing measures to reduce energy consumption and the environmental impact thereof. At the design and development stage we research measures related to:

- furnace design and melting technology
- choice of fuel and control of the combustion process
- the use of recycled glass in compositions
- technology involving residual heat recovery from gases generated by the process

The results of this can be seen in the gradual reduction of energy consumption in our furnaces, as shown in the table below. It should also be noted that our energy consumption ratios are below the European average for our sector.

Consumption of natural resources

Year	2006	2007	2008
SPECIFIC FOSSIL FUEL CONSUMPTION (kwh/tonne of melted glass)	1,570	1,566	1,492
SPECIFIC (m3 / tonne of melted glass)	0.58	0.471	0.424

Carbon dioxide emissions

This year the Kyoto protocol entered its second stage (2008-2012). As Vidrala's system for calculating and monitoring carbon dioxide emissions has proved efficient and appropriate during the first stage of application of the protocol (2005-2007), it has been approved by the relevant authorities for the next stage. The reduction in energy consumption and the rise in the use of recycled glass play a crucial role in bringing carbon dioxide emissions down and the following table shows the gradual reduction we have achieved through these initiatives. It should also be noted that our energy consumption ratios are below the European average for our sector.

Carbon dioxide emissions

Year	2006	2007	2008
SPECIFIC CO2 EMISSIONS (tonnes / tonne melted glass)	0.429	0.404	0.394

R&D&i

2008 was a year of innovation for Vidrala. We consider that innovation is a key element of the Company's strategy, and have therefore developed a technological innovation plan for 2008-2011. We believe that this could be the driving force behind our company and will set us apart from our competitors. The plan considers not only the different areas of the Company, but also the diverse companies that make up our group.

The resulting innovation strategy is built on three main cornerstones:

- Glass that is light, resistant and different
- Quality, safety, reproducibility
- Economic, social and environmental sustainability

This strategy is behind our technical innovation plan, which classifies technologies, depending on their interest for Vidrala, into those which should be developed and those we should outsource. The plan also contains a project portfolio for the short, medium and long terms. One of the keys to success will be innovative contribution from all members of the Group with, first and foremost, our customers' needs in mind.

Following the identification of project portfolios, the resources needed to carry out this plan (financial and human) were allocated.

The most significant points of interest in the two main lines of activity in the innovation area in 2008 are as follows:

Process technology

A new generation of bottle-manufacturing machinery has been introduced, incorporating technological advances in the regulation of movement and cooling systems, innovating the sector and contributing to product quality. The flexibility required by our facilities, however, remains unaffected, enabling us to focus on and meet the needs of our markets and customers. Although these glass-moulding machines are

in their initial operating stage, they will be introduced across all of our production plants in the short and medium term.

In the past we have used simulation programmes to anticipate results and predict how new designs will work, without the need for prototypes. This type of analysis has increased, as has the complexity of the programmes involved, with the use of fluid dynamics simulation to represent the elements involved in, for example, the cooling of moulds or glass-moulding equipment. We consider that this type of tool is necessary to move forward in improving the quality and reliability of our products.

Automation continues to be an important factor in cost reduction, and we are now also considering how to improve standardisation and process reliability, directly improving quality as a result. The management of production data is another important line of work, considered an essential tool for future development.

We have developed machinery which enables us to inspect bottles in the hot glass stage, that is, after they have been manufactured. This enables us to react quickly if low quality is detected, and to correct any imperfections in the initial stages of the process. In this way, the quality of our products is guaranteed and we continue to improve the efficiency of our manufacturing process.

Another aspect we are working on in this area is the improvement of employee working conditions. New handling systems have been developed this year to help to reduce the physical effort required from employees working with heavy objects (moulds, machinery, etc.).

Due to improvements in the conditioning of molten glass, new furnace systems allow us to reduce energy consumption and emissions. Electro-filters are being introduced to all plants, coinciding with furnace repairs. These gas purification systems are extremely costly but contribute to the sustainable development of our industrial activity.

As the Group grows, so do the opportunities for improvement based on the practices of the different production plants. A work group is responsible for identifying the best practices of the Group's different plants so that they can be applied to other production facilities. Nevertheless, continuous improvement to increase quality and reduce

product costs is always our top priority, as both make an important contribution to setting us apart from our competitors.

IPGR's international research group carries out projects of common interest, usually focused on the areas of moulding and quality improvement. This international forum presents us with an opportunity to share experiences and exchange opinions with seven other companies involved in bottle manufacturing in different countries and markets.

Product development

We continue to increase our product range by offering new bottle designs, allowing us to improve our position among our competitors and provide our customers with products that meet their expectations. Seventy new model prototypes were developed in 2008, of which approximately 30 were approved.

Much of our work this year was concentrated on making our models lighter, while maintaining the quality expected by our customers.

The use of our simulation tool as an aid in the design of new models and in the identification of problems in existing models continues to grow. This tool is complemented by our design parameterisation concept, providing us with enhanced versatility and the ability to rapidly respond to customer needs.

As a complement to the bottle simulation programme, we have also initiated a project to create software to simulate the thermal behaviour of the different parts of the moulding process, beginning with finishing and preliminary moulds. This programme allows improved control of mould temperature.

Finally, it should be noted that we have initiated a project to research new moulding materials which is expected to yield important results regarding duration/resistance and cooling capacity.

Human Resources

Activity in 2008 in the human resources and organisational area remained particularly intense due to the need to consolidate the team as a result of expansion and internationalisation.

The Group's permanent headcount has grown to 1,714 employees at year end. Among other factors, this is a result of the following:

- 14-person increase in the central management team to deal with the new size of the Group, affecting almost all areas;
- reinforcement of the technical and production team in Castellar Vidrio, S.A. (nine employees);
- introduction of new management (qualified engineers) in various plants, particularly Corsico Vetro, S.A. and MD Verre, S.A. (ten employees); and
- implementation of a policy to rejuvenate Aiala Vidrio, S.A. personnel by consolidating relief contracts.

Noteworthy results and actions related to the various areas of responsibility we manage include:

Labour relations

- Of particular note is the negotiation of collective labour agreements for Vidrala, S.A. and Aiala Vidrio, S.A., satisfactorily completed in June. This is the first time since the creation of Aiala Vidrio in 2006 that its employment conditions were negotiated as a production plant separately to those of Vidrala, S.A. (central structure). Consequently, the Group's organisational model has been strengthened in labour terms.
- Also of relevance was the activity carried out in the new Belgian plant, MD Verre, S.A. The process to integrate this plant into the Group's framework and procedures, as well as the difficulties expected from

such a process of change and adaptation to the new management model, still requires a great deal of attention.

Training

- As in prior years, particular focus has been paid to the training of homogenous teams, reinforcing the strategy of standardising processes within the industrial and quality areas. This has led to 50,000 hours of training, which has benefited all levels of the organisation. There is now a wide range of training, communication and cooperation initiatives in which technicians, management and directors from all group companies participate. The objectives of this training are two-fold: the creation of a common culture and identity, facilitating communication and the exchange of ideas; and, based on this, the application of effective benchmarking which can transfer the most efficient practices to the Group as a whole.
- The following training activities were especially noteworthy: the second Vidrala Advanced Management Course, carried out in collaboration with the Universidad Comercial de Deusto and attended by 25 employees (directors and up-and-coming managers) from all of the Group's companies; the implementation of management development seminars, also focused on the entire organisation; the systematic structuring of technical training for production management and departmental heads, based on common frameworks for all production centres; and the sustained implementation of a technical meeting dynamic by production area, also including management from all centres.

Health and safety in the workplace

- This area is recognised and managed as a priority for the entire organisation due to ethical commitments as well as legal responsibility. Significant work has been carried out this year to create an efficient integrated policy by adapting and extending management system procedures in line with standard OSHAS-18000, leading to the creation

of a joint prevention service at the end of the year. This service is common to all companies subject to Spanish health and safety legislation and is a firm commitment to the fight against accidents in the workplace.

Corporate social responsibility

- An “open day” initiative was implemented in 2008 with the aim of bringing employees and their families closer to the production environment. The implementation of this initiative in four manufacturing centres was a success, meeting its objective of encouraging integration and a sense of belonging.
- A collaboration agreement was signed with the NGO Aldeas Infantiles, involving all employees and encouraging joint company-employee participation in a project with a clear social focus.
- An important project was started up to facilitate employee involvement in management, creating a channel whereby suggestions for improvement at all levels can be presented. It is hoped that substantial proposals will be received via this channel, helping to improve the efficiency of our business.

Information systems

- Work continued on the process started in July 2006 to renew the Group's information systems, adapting them to the company's model and new international dimension. In 2009 the new SAP-based ERP system was debugged and consolidated, and was extended to Corsico Vetro, S.A., Castellar Vidrio, S.A. and MD Verre, S.A. A business intelligence information management model was also implemented on the same platform and new industrial management applications have been developed and rolled out to all the Group's production centres.

Economic Activity

An analysis of the key financial indicators of the Vidrala Group shows that 2008 brought new challenges for the Company, with record figures in all the relevant captions of our income statement.

This was highly significant in a particularly difficult year for the financial area. Generally speaking, the following matters were noteworthy:

The adaptation and integration of the financial and departmental structure of the Belgian plant MD Verre, acquired in September 2007. Following in-depth initial financial restructuring of the acquired companies, teams and departments were adapted to the Group's management policies and procedures, culminating in the implementation of SAP R/3 systems management financial models.

Management of maximum capital expenditure figures strategically focused on consolidating our competitive advantage in the long term, concentrating on extensive refurbishment work in the Castellar Vidrio and MD Verre facilities. ROCE will be strengthened through the Group's planned investments by restructuring facilities and thereby substantially reducing marginal production costs, ensuring that the greatest possible value can be extracted from the cash generating units.

Business management within an environment characterised by extreme volatility in the financial markets (commodities, interest rates, foreign currencies, stock markets, etc.). Cost inflation also played a significant role throughout the year, mainly derived from soaring energy prices, credit market instability and uncertainty surrounding macroeconomic growth.

Nevertheless, the excellent progress of the business and the Group's capacity to adapt to its new structure have led to satisfactory results, not only in absolute terms but also with regard to relevant margins. This is proof of the profitability of our business, the growth of synergies and the value contributed by the investments we have made.

Consequently:

Operating income (EBIT) rose by 17.0% to Euros 59.7 million, following 9.6% growth in turnover.

This progress is confirmed by expanding operating margins, despite the aforementioned demanding business climate, rising more than 100 basic points compared to the prior year, with EBIT reaching 15.4% of sales.

Profit before tax rose by 23.8% to close the year at Euros 48.1 million.

Consequently, net profit totalled Euros 40.6 million, up 5.4% on the prior year and thereby overcoming the extraordinary effect of the tax burden applied in 2007.

In light of the aforementioned operating results, operating cash flow generated in the year totalled Euros 56 million, thus absorbing the demanding investment plan, as forecast.

Net debt at year end was Euros 250 million, reaffirming solid financial solvency indicators of 2.6 times debt/EBITDA, 7.3 times EBITDA/financial expenses and 0.9 times EBITDA/shareholders' equity. The finance department has continued with its strategy to flexibly manage debt capacity by ensuring sufficient availability of credit facilities. Consequently, at 31 December 2008 the Group had Euros 62 million available but not drawn down from credit facilities.

Risk Management

Risk management in the Vidrala Group starts with the responsibilities and functions carried out by the governing bodies, and is transferred to each and every operating area within the organisation.

The business environment and dimension of growth in which the Group operates 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 monitoring, analysis and identification of uncertainties in the financial markets. Its prime objective is to minimise potential adverse effects through 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 at international level, and is therefore exposed to exchange risk in foreign currency operations. Nevertheless, our exchange rate risk is almost exclusively limited to future commercial transactions, mainly the supply of raw materials contracted in US Dollars, 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. The Group's risk management policy is to hedge approximately 50% of expected transactions (mainly imports) in USD during the following twelve-month period. To control foreign exchange risk, group companies use derivative instruments, principally forward foreign exchange contracts.

At 31 December the Group held Euro-Dollar exchange rate hedges totalling USD 3 million. 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 290 thousand lower (similar to the 2007 figure).

As the interest rate hedges are only used to hedge purchases of specific raw materials at pre-determined amounts, the disclosures recommended by accounting standards which affect the balance sheet, and which would contribute relevant information for those who have assets subject to this risk, are not detailed.

2008 (Thousands of Euros)	
	US\$
Forecast sales in foreign currency	
Forecast purchases in foreign currency	5,500
Other forecast transactions in foreign currency	
Collection commitments	
Payment commitments	
Total gross exposure	
Derivative financial instruments – hedging	2,161
Net exposure	3,339

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the cost applied to long-term external financing. External financing contracted at variable interest rates expose the Group to cash flow 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 bo-

orrowings 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 2008 had been 10 basic points higher or lower, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been Euros 100 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 2008 than in 2007 due to the increase in the Group's variable rate debt over the last year.

Credit risk

Customer credit risk: the Vidrala Group has specific policies to ensure that wholesale transactions are carried out with customers with a favourable credit history, thereby minimising the risk of non-payment. This process, which is carried out by a specific department within the finance area, involves ongoing solvency analyses and risk concentration control, setting specific limits for each customer, considering additional variables such as the segment in which the customer operates or its geographical location, preparing detailed individual rating algorithms typical of credit control systems. Furthermore, and in line with the current economic climate, customer credit control is being combined with credit insurance policies through external insurance entities.

Other credit risk: derivative and cash operations are only formalised with financial entities with high credit ratings.

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk based on a prudent policy of maintaining sufficient cash and financing through credit facilities. Given the dynamic nature of the Group's activity, the goal of the finance department is to manage the flexibility of its financing by availing of sufficient credit facilities. At 31 December 2008 the Group had Euros 62 million available and not drawn down from its contracted 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.

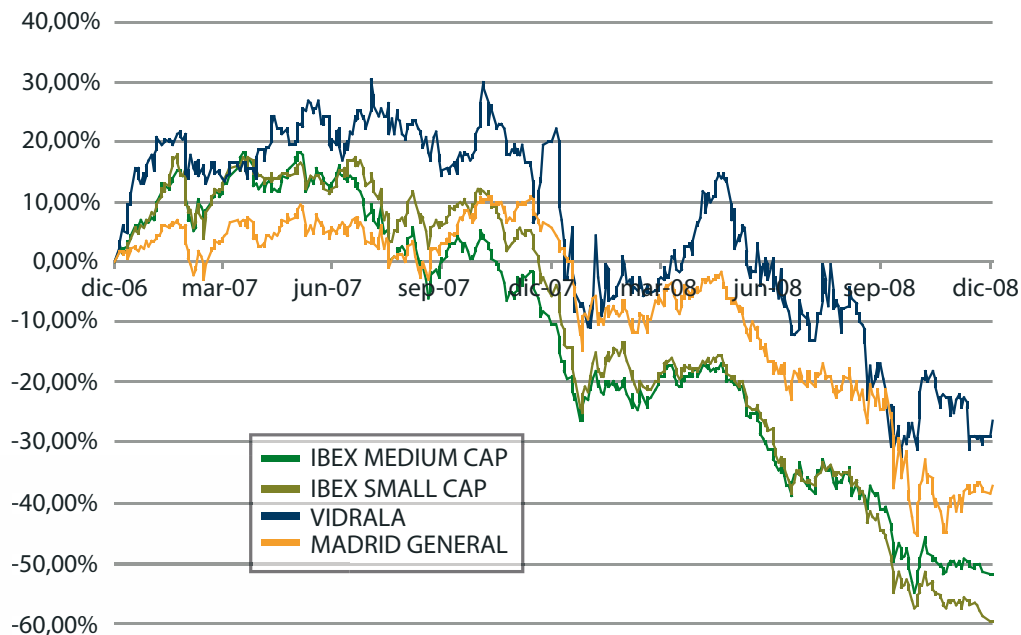
The Group's supplies department combines the aforementioned methods through a continuous analysis of purchasing agreement conditions, as well as ensuring alternative reserve supplies for times of need.

Relevant Shareholder Information

Shares

The stock exchange sector was affected by severe volatility during the year, particularly during the last quarter, as seen in the high levels of uncertainty within the financial sector. Reference indicators within the Spanish market have closed the year with historically sharp falls, as shown by the Madrid Stock Exchange General Index, recording a drop of 40.6% in 2008. Even indicators comparable with our Company, such as the selective Ibex Medium Cap (of which Vidrala forms part) or the Ibex Small Cap, have suffered significant losses, down 46.5% and 57.3%, respectively.

List prices - comparison in percentage terms since 2007 .



Within this harsh environment, and despite the aforementioned business performance, the listed price of Vidrala shares dropped by 38.7% during the year, levelling off at Euros 15.45 per share. The volume of shares contracted during the period totalled 5.6 million, equivalent to Euros 111.5 million.

Shareholder remuneration

A dividend of 46.82 cents was distributed per share in 2008 which, once added to the incentive offered to shareholders to attend the annual general meeting, brings total payment to 49.92 cents per share. Considering shares assigned free-of-charge and entitled to receive full dividends through the bonus issue carried out in December 2007, this represents an 8% increase in shareholder payments compared to the prior year.

At its meeting held on 18 December 2008 the board of directors agreed the payment of a dividend on account of 2008 profit of 36.04 cents (gross) per share, which was paid on 16 February 2008. The Company normally distributes its dividends in two payments, the second of which is normally made following the ordinary general shareholders' meeting. In line with the commitment of the board of directors and based on the profit for 2008, at its meeting held on 26 February 2009 the board of directors proposed for approval by the shareholders at the annual general meeting a complementary dividend of 13.13 cents per share.



vidrala

Annual Accounts 08

Vidrala S.A. and Subsidiaries

1. General information

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

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

Details of the companies comprising the Vidrala Group, the interest held by the parent (direct and/or indirect) at 31 December 2008 and the address and activity of each one which forms part of the consolidated group are as follows:

Company	Location	Participación		Company holding investment	Consolidation method	Activity	Auditor
		Cost (M€)	% ownership				
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete, Spain)	18,720	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava, Spain)	221,000	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Promotion and development of companies	KPMG (**)
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava, Spain)	40,000	100%	Vidrala, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	21,577	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (*)

J. Ferreira da Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	403	100%	Gallo Vidro, S.A.	Fully consolidated	Transport services	KPMG (**)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona, Spain)	16,000	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)	51,229	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (**)
MD Verre, S.A.	Ghlin (Belgium)	3,981	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Manufacture and sale of glass containers	KPMG (**)
Omèga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Belgium)	100	51,76%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Real estate	Not subject to statutory audit
Investverre, S.A.	Ghlin (Belgium)	50,000	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fully consolidated	Holding company	Not subject to statutory audit
CD Verre, S.A.	Bordeaux (France)	30	100%	Investverre, S.A.	Fully consolidated	Commercialisation	Not subject to statutory audit

(*) KPMG Auditores, S.L.

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

During 2007 and 2008 there were several changes in the consolidated group compared to the prior year which are described in note 2.2.b.

The subsidiary Gallo Vidro, S.A. has an interest in the following companies, which have not been consolidated within the Group as they are not material:

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 2008. 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 4 thousand under "Investments in equity accounted investees" in the consolidated balance sheet at 31 December 2008.

MD 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 at 31 December 2008.

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 2008 and 2007 have been prepared in accordance with International Financial reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS) to present fairly the consolidated equity and consolidated financial position of Vidrala, S.A. and subsidiaries at 31 December 2008 and 2007, the consolidated results of their operations and changes in consolidated equity and consolidated cash flows for the years then ended. The consolidated annual accounts 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 Parent's directors consider that the consolidated annual accounts for 2008 prepared on 26 February 2009 will be approved without changes by the shareholders at their annual general meeting.

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, with the exception of derivative financial instruments, which have been recognised at fair value.

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 preparation of the consolidated annual accounts, are disclosed in note 5.

2.2 Basis of consolidation

Subsidiaries

Subsidiaries are 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. Subsidiaries are consolidated from the date that control commences until the date that control ceases.

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 by the Group 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 upon future events or the fulfilment of certain conditions 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. These criteria are not applicable to deferred tax assets and liabilities, which are measured in accordance with their corresponding measurement criteria. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of identifiable net assets acquired is recorded as goodwill, while any shortfall, subsequent to considering the cost of the combination and the fair value of net assets, 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 presented separately.

Where losses attributable to the minority exceed the minority interest in the equity of the relevant subsidiary, the excess is recognised as a reduction in the Company's equity unless the minority has a binding obligation to assume part of all of the losses and is able to make the necessary additional investment. 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 subsidiaries 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.

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 subsequent recognition of 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.

On consolidation, 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.

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

Changes in the consolidated group

During 2007 group subsidiaries 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.

CD Verre, S.A. was incorporated during 2008 by Investverre, S.A. with share capital of Euros 30 thousand.

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).

2.4 Foreign currency transactions and balances

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).

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 to initial recognition of the asset, only costs incurred which will generate future economic benefits that can be classified as probable and can be reliably measured are capitalised. 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:

	Estimated useful life
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

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 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.

Emission rights

Emission rights are recognised when the Group becomes entitled to such rights and are measured at cost, less accumulated amortisation and impairment losses. Rights acquired free of charge or at a price substantially lower than fair value are carried at fair value, which generally coincides with the market value of the rights at the beginning of the re-

levant calendar year. The excess between this value and, where applicable, the payment made for the right is recognised as a credit to government grants. Amounts recognised under government grants are taken to profit and loss in accordance with the emissions made as a percentage of total emissions forecast for the entire period for which they have been assigned, irrespective of whether the previously acquired rights have been sold or impaired.

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

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.

Emission rights held for trading are recognised following the same criteria as for financial assets at fair value through profit and loss.

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.

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 an asset is amortised over its estimated useful life (not exceeding ten years).

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.

2.7 Impairment losses of non-financial assets subject to amortisation or depreciation

The Group tests non-financial 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).

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.

A reversal of an impairment loss for an asset is recognised in the consolidated income statement. However, the reversal of the loss cannot increase the carrying amount of the asset in excess of the carrying amount which would have been obtained, net of depreciation, had no impairment loss 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.

Regular way purchases or sales considered as purchases or sales under contracts whose terms require delivery of the asset within the time frame established by regulation or convention in the marketplace concerned and cannot be settled net in cash

are recognised on the trade date or settlement date. However, contracts that can be settled net in cash are recognised as derivative financial instruments.

- 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, unless due to a change in the classification of derivative hedging instruments

At 31 December 2008 and 2007 the Group has entered into floating-to-fixed interest rate swaps on borrowings. Additionally, at 31 December 2008 the Group has exchange rate insurance contracts to hedge against exchange rate fluctuations on purchases of raw materials. The Group also has emission right swap contracts. 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).

- Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable collections 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 collections 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. The same criteria for loans and receivables are applied for financial instruments classified in this category.

At 31 December 2008 and 2007 the Group has no held-to-maturity investments.

- Available-for-sale investments comprise all non-derivative financial instruments not classified in the above three categories. These investments are initially recognised in the consolidated balance sheet at fair value plus any transaction costs directly attributable to the acquisition. Changes in market value are recognised net of their tax effect directly in equity until disposal, with the exception of impairment losses and exchange gains and losses as explained in note 2.4, whereupon the accumulated gain or loss on these investments is taken to consolidated profit and loss.

At 31 December 2008 and 2007 the Group has no available-for-sale financial assets.

- Financial assets 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, it is then recognised at fair value, recording the gains or losses based on their classification.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. In general, the Group applies the following system to calculate the fair value of assets and liabilities:

- Firstly, the Group applies the quoted prices from the most advantageous active market to which it has immediate access, adjusted as necessary to reflect any difference in credit risk between the instruments usually traded and the one being valued. The bid price is used for an asset held or liability to be issued and the asking price is used for an asset to be acquired or liability held. When the Group has assets and liabilities with offsetting market

risks, it may use mid-market prices for the offsetting risk positions and apply the appropriate bid or asking price to the net open position.

- If market prices are unavailable, the price of recent transactions is used, adapted to current conditions.
- Otherwise, the Group applies generally accepted measurement techniques using market data as much as possible and, to a lesser extent, specific group data.

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

The amount of the impairment loss on assets carried at amortised cost is measured as the difference between the asset's carrying amount 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 amount of the impairment loss is recognised in profit or loss and can be reversed in subsequent years if the decrease of the impairment loss can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised. However, the loss can only be reversed up to the limit of

the amortised cost which 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.

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.
- 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.
- Auxiliary and manufacturing materials: at average cost, taking into account factors such as present condition, obsolescence and slow movement.

Slow-moving and obsolete stocks are recognised at their realisable 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.

The Group uses cash flow hedges.

At the inception of the hedge there is a formal designation and documentation of the hedging relationship and the entity's risk management objective and strategy for undertaking the hedge. Hedging transactions are only recognised when it is expected that the hedge will be highly effective at inception of the hedge and in subsequent years in achieving offsetting changes in cash flows attributable to the hedged risk throughout the financial reporting periods for which it was designated (prospec-

tive analysis), and the actual effectiveness, which can be reliably measured, is between 80-125% (retrospective analysis).

The Group recognises as income and expenses in equity the portion of the gain or loss on the fair value of the hedging instrument that is determined to be an effective hedge. The ineffective portion, and the specific component of the gain or loss or related cash flows on the hedging instrument excluded from the valuation of the effectiveness of the hedge, is recognised as a charge or credit to financial expenses or income.

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, providing these are readily convertible to known amounts of cash and are exposed to an insignificant risk of change in value. 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.

2.12 Parent treasury shares

Parent equity instruments acquired by the Group, including any direct cost, are shown separately as a reduction in equity in the consolidated balance sheet, irrespective of the reason for their acquisition. Gains and losses from transactions involving own equity instruments are not taken to consolidated profit and loss. Subsequent redemption of parent 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.

Financial liabilities with implicit assistance in the form of below-market rates of interest are initially recognised at fair value. The difference between this value, adjusted where applicable by the costs of issue of the financial liability and the amount received, is recognised as a government grant based on the nature of the grant.

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.

The Group has entered into payables discounting with several financial entities to manage payments to suppliers. Trade liabilities managed by financial entities are recognised under trade and other payables until they are settled, cancelled or expire.

2.15 Taxes

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

Current tax

Current tax is the amount of income taxes payable or recoverable in respect of the taxable profit or tax loss for the year. Current tax assets or liabilities are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities using the tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Deferred tax liabilities

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

Pension commitments

The Group has pension plan commitments. Contributions are made to externally managed funds and are classified as defined contributions. The amount contributed in 2008 totalled Euros 702 thousand (Euros 376 thousand in 2007) (see note 21).

The Group recognises contributions to defined contribution plans in line with employees' length of service. The contributions accrued are recognised as an employee benefit expense and as a liability once already settled amounts have been deducted. If the contribution already paid exceeds the contribution due, an asset is recognised to the extent that the prepayment will lead to a reduction in future payments or a cash refund.

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, 2007 and 2008. The amounts provided for at 31 December 2008 and 2007 totalled Euros 617 thousand and Euros 712 thousand, respectively, and have been recorded under provisions in the consolidated balance sheets at the respective dates.

Other commitments with employees

“Provisions” in the consolidated balance sheet include 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 on the basis of employees’ remuneration, which are redeemed when an employee’s working relationship with the company terminates. The corresponding provision at 31 December 2008 calculated based on an actuarial study amounts to Euros 1,541 thousand (Euros 1,722 thousand at 31 December 2007) (see note 19).

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.

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.

The amounts recognised as a provision are the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the consolidated balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties related with the provision and, where significant, the effect of the time value of money, provided that the expenditures required in each period can be reliably measured. The discount rate is a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the specific risks for which future cash flow estimates have been adjusted.

The accounting treatment of provisions for emission rights is detailed in note 2.6.b.

2.18 Reconocimiento de ingresos

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 shareholders is recognised as a liability in the Group's consolidated annual accounts in the period in which the dividends are approved by the 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 the Company's 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.

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.
- Financial liabilities which must be settled within the 12 months following the balance sheet date are classified as current, even if the original maturity exceeded 12 months and a refinancing or restructuring agreement for long-term payments exists which has been finalised subsequent to the close and before the consolidated annual accounts have been prepared.

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 2009. A summary of Vidrala Group management's assessment of the impact of these new standards is as follows:

a) Amendment to IFRS 2 Share-based Payment

This amendment includes modifications to vesting conditions and the accounting treatment of cancellations and is effective as from 1 January 2009. The Group does not enter into this type of transaction and, therefore, it is estimated that this amendment will not have an impact on the Group's consolidated annual accounts.

b) 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 effect on the consolidated annual accounts will be the modification of reporting segments and the information reported by these segments.

c) Review of IAS 23 Borrowing Costs

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.

d) 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.

e) Amendments to IAS 32 and IAS1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation

This amendment is effective as of 1 January 2009. The Group does not have any of these financial instruments and, therefore, it is estimated that this amendment will not have an impact on the Group's consolidated annual accounts.

f) Amendment to IAS 27 Consolidated Financial Statements, IFRS 3 (revised) Business Combinations and IFRS 1 Cost of Investment in Subsidiaries, Jointly-controlled Entities or Associates (pending adoption by the EU)

These amendments are effective as of 1 July 2009. The Group will evaluate the impact of these amendments for the first year in which they become applicable.

g) Review of IAS 1 Presentation of Financial Statements

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.

h) Amendment to IAS 39: Financial Instrument Recognition and Measurement of Items that can be Classified as Hedging Instruments (pending adoption by the EU)

This amendment must be retroactively applied for periods starting as of 1 July 2009. The Group will evaluate the impact of this standard for the first year in which it becomes applicable.

i) IFRIC 12 Service Concession Agreements (pending adoption by the EU)

Applicable for periods starting 1 January 2009. Due to the Group's activity, this interpretation will not have an impact on the annual accounts.

j) IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate

This interpretation must be retroactively applied for periods starting as of 1 January 2009. Due to the Group's activity, this interpretation will not have an impact on the annual accounts.

k) IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation

This interpretation is effective for periods starting as of 1 October 2008. As the Group does not carry out transactions of this kind, this interpretation will not have an impact on the annual accounts.

l) IFRIC 14, IAS 19 Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (pending adoption by the EU)

This amendment is effective as of 1 July 2009. This standard will not have an impact on the annual accounts as it is not applicable to the Group.

4. Financial and operational risk management

4.1 Financial risk factors

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. Nonetheless, foreign exchange risk is almost exclusively limited to supplies of raw material acquired in US Dollars, 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. The Group's risk management policy is to cover approximately 50% of planned transactions (primarily imports) in US Dollars during the subsequent twelve months. To

control foreign exchange risk, group companies use derivative instruments, principally forward foreign exchange contracts.

At 31 December 2008 the Group has derivative financial instruments hedging the Euro-US Dollar exchange rate amounting to USD 3 million. 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 290 thousand lower (Euros 300 thousand in 2007).

Since exchange rate hedging instruments are only used to hedge imported purchases of certain raw materials, the disclosure regarding balance sheet items recommended by prevailing accounting principles is not presented, which we understand is only of relevance to entities with equity items subject to this risk.

	Thousands of Euros	
	2008	2007
	US\$	US\$
Forecast purchases in foreign currency	5,500	6,000
Gross exposure	5,500	6,000
Derivative financial instruments – hedging	(2,161)	(3,224)
Net exposure	3,339	2,776

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the cost applied to long-term external financing. Loans issued at reference variable interest rates expose the Group to cash flow 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 bo-

orrowings 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 2008 had been 10 basic points higher or lower, and the remaining variables had remained constant, consolidated profit after income tax would have been Euros 100 thousand lower/higher, 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 2008 than in 2007 due to the increase in the Group's variable rate debt over the last year.

Credit risk

Trade credit risk: the Vidrala Group has specific policies in place to ensure that sales are made to customers with a history of favourable credit ratings in order to minimise bad debt risk. This process is performed by a specific department in the financial area and involves continuous analyses of solvency and controls over credit concentrations in order to establish specific limits by customer considering additional variables such as the segment or the geographical area in which it operates and using detailed individual credit rating algorithms typically used in credit control systems. Furthermore, and due to the current economic climate, the Group combines customer credit controls with credit insurance policies through external insurance companies.

Other credit risks: derivative transactions and financial transactions in cash are only carried out with financial institutions with high credit ratings.

The Vidrala Group has specific policies in place to ensure that sales are made to wholesalers with a history of favourable credit ratings in order to minimise bad debt risk. This process is performed by a specific department in the financial area and involves continuous analyses of solvency and controls over credit concentrations in

order to establish specific limits by customer considering additional variables such as the segment or the geographical area in which it operates and using detailed individual credit rating algorithms typically used in credit control systems. Furthermore, the Company guarantees collections of receivables from export sales using credit insurance. In this regard, receivables from debtors which have filed for insolvency or are in a similar position and, where applicable, receivables from debtors that have exceeded the specific limits of credit insurance coverage are classified as impaired at the date of these consolidated annual accounts. Full provision has been made for these balances, which are considered as bad debts at the date of the consolidated annual accounts, while no unimpaired past due or matured receivables exist.

Liquidity risk

The Group manages liquidity risk based on a prudent policy of maintaining sufficient cash and external financing. Given the dynamic nature of the Group's activity, the goal of the finance department is to maintain flexibility by ensuring it has immediate access to sufficient credit facilities. At 31 December 2008 the Group has credit facilities which have not been drawn down amounting to Euros 62 million.

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.

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 2007 the Group had interest rate and exchange rate derivative instruments. At 31 December 2008 these derivatives have been maintained and new derivatives comprising emission right swaps have been 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.

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:

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 2009-2017 based on financial projections approved by management. 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: 3.5%

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 6.35%.

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 2008 will be immaterial.

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.

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.

Furthermore, although estimates made by Company management are based on the best available information at 31 December 2008, it is possible that events could arise in the future which would require these estimates to be modified in coming years. The effect on the consolidated annual accounts of any modifications which could be made in coming years would be recognised prospectively.

6. Segment reporting

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 Group's 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.

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:

	2008	2007
Spain	215,266	213,121
European Union	163,400	137,132
Other countries	9,224	3,181
	387,890	353,434

Operating profit and profit after tax by geographical location of manufacturing companies are as follows:

Area/location	2008		2007	
	Operating income	Profit after tax	Operating income	Profit after tax
Spain	47,773	33,695	38,502	33,488
European Union	11,881	6,954	9,069	5,070
	59,654	40,649	47,571	38,558

Information on the main captions in the consolidated annual accounts by geographical location of production assets is as follows:

Area/location	2008			2007		
	Assets	Liabilities	Investments during the year	Assets	Liabilities	Investments during the year
Spain	428,571	154,080	46,206	327,523	136,965	33,975
European Union	155,693	29,699	41,341	170,471	29,178	15,974
	584,264	183,779	87,547	497,994	166,143	49,949

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 2008 and 2007 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).

Impairment losses and amortisation and depreciation by segments for 2008 and 2007 are as follows:

Área / localización	2008		2007	
	Amortisation/Depreciation		Amortisation/Depreciation	
	Property, plant and equipment	Intangible assets	Property, plant and equipment	Intangible assets
Spain	14,898	732	15,899	402
European Union	16,827	12	13,257	13
	31,725	744	29,156	415

Transfers or transactions between segments are carried out on an arm's length basis.

7. Property, plant and equipment

Details of and movement in property, plant and equipment are as follows:

2007	Balances at 31.12.06	Additions to scope of 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 property, plant and equipment in progress	2,880	-	9,502	-	(528)	11,854
	480,932	36,275	38,757	(870)	1,110	556,204
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
	217,251	15,592	29,067	(476)	1,168	262,602
PROVISION	-	-	359	-	-	359
NET CARRYING AMOUNT	263,681					293,243

2008	Balances at 31.12.07	Additions to scope of consolidation	Additions	Disposals	Transfers	Balances at 31.12.08
COST						
Land and buildings	175,287	-	9,864	(870)	5,619	189,900
Plant and machinery						
Moulds	36,230	-	3,717	(3,251)	(4,487)	32,209
Other installations and machinery	327,530	-	56,844	(9,657)	7,627	382,344
Furniture	4,241	-	504	(52)	117	4,810
Other assets	1,062	-	2,743	-	1,226	5,031
Advances and property, plant and equipment in progress	11,854	-	12,318	(61)	(14,057)	10,054
	556,204	-	85,990	(13,891)	(3,955)	624,348
DEPRECIATION						
Land and buildings	45,217	-	4,117	(788)	-	48,546
Plant and machinery						
Moulds	17,836	-	4,166	(3,251)	37	18,788
Other installations and machinery	195,201	-	22,995	(8,215)	(702)	209,279
Furniture	3,468	-	309	(2)	40	3,815
Other assets	880	-	138	-	625	1,643
	262,602	-	31,725	(12,256)	-	282,071
PROVISION	359	-	-	(359)	-	-
NET CARRYING AMOUNT	293,243					342,277

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.

In 2008 the Group transferred spare part of Euros 3,145 thousand from property, plant and equipment to inventories.

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 2008 and 2007 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.

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:

	2008	2007
Capitalised lease finance costs	2,379	2,611
Accumulated depreciation	(1,260)	(863)
Net carrying amount	1,119	1,748

Lease instalments payable at 31 December 2008 and 2007 amount to Euros 611 thousand and Euros 1,033 thousand, respectively (see note 17).

Fully depreciated assets

At 31 December 2008 the restated cost of fully depreciated property, plant and equipment still in use amounts to Euros 128 million (Euros 114 million in 2007).

Capital grants

Deferred income includes government grants received for investments in property, plant and equipment. Income pending recognition from these grants amounts to Euros 3.9 million and Euros 3.7 million at 31 December 2008 and 2007, respectively (see note 15).

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.

Insurance compensation received by the Group in relation to property, plant and equipment amounts to Euros 616 thousand in 2008, recognised under other net gains/(losses) in the consolidated income statement.

8. Intangible assets

Details of the main classes of intangible assets are as follows:

2007	Industrial property	Goodwill	Emission rights	Software	Work in progress	Total
COST						
Balances at 31 December 2006	33	59,233	9,973	1,353	3,137	73,729
Additions to scope of consolidation	705	259	-	-	-	964
Additions	329	-	2,732	1,211	-	4,272
Disposals	(3)	-	(9,582)	(8)	-	(9,593)
Transfers	16	-	-	3,137	(3,137)	16
Balances at 31 December 2007	1,080	59,492	3,123	5,693	-	69,388
AMORTISATION						
Balances at 31 December 2006	(31)	-	-	(281)	-	(312)
Additions to scope of consolidation	(697)	-	-	-	-	(697)
Additions	(25)	-	-	(390)	-	(415)
Balances at 31 December 2007	(753)	-	-	(671)	-	(1,424)
NET CARRYING AMOUNT						
At 31 December 2006	2	59,233	9,973	1,072	3,137	73,417
At 31 December 2007	327	59,492	3,123	5,022	-	67,964

2008	Industrial property	Goodwill	Emission rights	Software	Work in progress	Total
COST						
Balances at 31 December 2007	1,080	59,492	3,123	5,693	-	69,388
Additions	402	-	11,559	1,155	-	13,116
Disposals	(696)	-	(3,512)	(7)	-	(4,215)
Transfers	(1)	-	-	33	-	32
Balances at 31 December 2008	<u>785</u>	<u>59,492</u>	<u>11,170</u>	<u>6,874</u>	<u>-</u>	<u>78,321</u>
AMORTISATION						
Balances at 31 December 2007	(753)	-	-	(671)	-	(1,424)
Additions	(48)	-	-	(696)	-	(744)
Disposals	696	-	-	2	-	698
Transfers	(12)	-	-	4	-	(8)
Balances at 31 December 2008	<u>(117)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,361)</u>	<u>-</u>	<u>(1,478)</u>
NET CARRYING AMOUNT						
At 31 December 2007	327	59,492	3,123	5,022	-	67,963
At 31 December 2008	668	59,492	11,170	5,513	-	76,843

Goodwill

Goodwill additions comprise business combinations carried out in 2007 which are detailed in note 30.

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	2008	2007
Gallo Vidro	Portugal	20,799	20,799
Castellar	Spain	26,155	26,155
Córsico Vetro	Italy	12,279	12,279
MD Verre	Belgium	259	259

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 2017. 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 2008 and 2007. 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.

Emission rights

Details of emission rights allocated free-of-charge under the National Allocation Plan in each year are as follows:

	Rights allocated (tonnes)	
	2007	2008
2005	466,819	-
2006	466,819	-
2007	466,819	-
2008	-	526,979
2009	-	526,979
2010	-	526,979

The cost of emission rights for 2008, which have been recorded against the corresponding provision (see note 19), amounted to Euros 10,979 thousand (Euros 2,875 thousand in 2007) and corresponds to the estimated consumption of emission rights for 2008 of 471,855 tonnes.

Group management does not consider that any sanctions or contingencies will arise from the requirements of complying with Law 1/2005.

Derivative financial instruments contracted in relation to emission rights are detailed in note 9.

Movement in the number of emission rights during 2008 and 2007, all of which were free of charge, is as follows:

	Free of charge
Balance at 31 December 2006	26,952
Additions	466,819
Estimated emissions 2007	(451,588)
Balance at 31 December 2007	42,183
Additions	526,442
Estimated emissions 2008	(471,865)
Payments	(42,183)
Sales	(18,000)
Balance at 31 December 2008	36,577

9. Derivative financial instruments

	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivatives held for trading				
Interest rate swaps (note 24)	463	-	3,411	-
Emission right swaps (note 24)	133	-	-	-
Foreign currency forwards (note 24)	213	-	-	159
Hedging derivatives				
Interest rate swaps	-	169	-	-
TOTAL	31,725	744	29,156	415

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. Furthermore, the Company has entered into a new interest rate swap with a nominal of Euros 35 million which is effective as of January 2009 for a period of one year. 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 463 thousand and Euros 3,411 thousand at 31 December 2008 and 2007, respectively, and any variations were recorded as financial income since hedge accounting was not applied to recognise the operation following IAS 39. The contract signed in 2008 has also been measured and a liability of Euros 169 thousand recognised, with the variation being recognised directly under "Income and

expenses recognised in equity” in the accompanying consolidated balance sheet on applying hedge accounting.

The notional amounts upon the different maturities of the interest rate swaps are as follows:

Term	Thousands of Euros
2009	23,334
2010	116,668
TOTAL	140,002

In order to manage its exposure to exchange rate risk, the Group contracted forward operations in 2008 for the main foreign currencies in which it operates. The fair value of these instruments at 31 December 2008 is Euros 213 thousand (Euros 159 thousand in 2007), with any variations being taken to profit and loss under financial results.

During 2008 some consolidated group companies entered into emission right swap contracts with financial entities. The fair value of these instruments at 31 December 2008 is Euros 133 thousand.

10. Trade and other receivables

Trade receivables

	2008	2007
Trade receivables	100,849	99,755
Less: provision for bad debts	(6,117)	(2,474)
Trade receivables – net	94,732	97,281
Other receivables	2,372	2,229
Personnel	4,959	1,425
Total	102,063	100,935

Movement due to impairment and irrecoverability is as follows:

	Thousands of Euros
	2008
Balance at 1 January	2,474
Provision for impairment	3,779
Impairment reversals	(66)
Write-offs	(70)
Balance at 31 December	6,117

There is no concentration of credit risk as regards trade receivables as the Group has numerous customers all over the world.

At 31 December 2008 and 2007 trade and trade receivables discounted at banks amount to Euros 8,015 thousand and Euros 5,477 thousand, respectively (see note 17).

Other receivables at 31 December 2008 include Euros 2,000 thousand in relation to the business combination mentioned in note 30 to secure compliance with contractual conditions.

Personnel includes Euros 2,925 thousand relating to loans to management personnel which mature in 2009 (see note 31(b)).

Current tax assets

Details of balances receivable from public entities are as follows:

	2008	2007
VAT	10,795	7,202
Income tax	818	1,186
Grants	-	714
Other	3	108
	11,616	9,210

Income tax for 2008 includes rebates of Euros 648 thousand and Euros 1,015 thousand requested by Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. in 2008 and 2007, respectively, for interest withheld from 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.

11. Inventories

	2008	2007
Raw materials	9,926	7,835
Finished goods and work in progress	77,136	58,776
Auxiliary and production materials	23,806	14,628
	110,868	81,239
Provisions	(2,212)	(2,332)
	108,656	78,907

12. Cash and cash equivalents

	2008	2007
Cash in hand and at banks	741	271

13. Share capital and treasury shares

	Thousands of Euros			
	Number of shares	Ordinary shares	Treasury shares	Total
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
Share capital increase	213	-	-	159
Acquisition of treasury shares	-	-	(2,805)	(2,805)
At 31 December 2008	22,766,625	23,222	(4,256)	18,966

At 31 December 2008 and 2007 the parent's share capital is represented by 22,766,625 ordinary shares (21,682,500 in 2007) 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.

In accordance with article 153, 1.b) of the Companies Act, at their annual general meeting held on 21 June 2005 the shareholders of Vidrala, S.A. 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.

Similarly, at their annual general meeting held on 21 June 2007 the shareholders of Vidrala, S.A. 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.

At the ordinary general meeting of Vidrala, S.A. held on 19 June 2008, the shareholders authorised the board of directors to carry out a derivative acquisition of treasury shares either directly or indirectly through group companies in accordance with article 75 of the Spanish Companies Act, thereby annulling the authorisation given by the shareholders at their general meeting on 21 June 2007, and reduce share capital to redeem treasury shares, granting the board of directors the powers required. In the same meeting, the board of directors were authorised to increase share capital up to the limits established in article 152.1 b) of the Spanish Companies Act and empowered to exclude the preferential subscription right, pursuant to article 159.2 of the Spanish Companies Act. The board of directors were also authorised for a period of five years as of that date to issue exchangeable and/or convertible bonds for shares in the Company and warrants up to a maximum limit of Euros 500 million, with the faculty of substitution, and to exclude the preferential subscription right of shareholders and holders of convertible securities.

In 2008 and 2007, 167,199 and 2,920 parent shares were acquired on the organised market for Euros 2,805 thousand and Euros 74 thousand, respectively.

Movement in treasury shares during 2008 and 2007 is as follows:

	2008		2007	
	Opening balance	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Opening balance	Acquisitions	1,451	74,319	1,377
Acquisitions	Closing balance	2,805	2,920	74
Closing balance	244,440	4,256	77,239	1,451

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.

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 total equity as a percentage of total liabilities on the consolidated balance sheet does not fall below 20%.

During 2008 the ratios for 2008 and 2007 determined under this strategy, which has not changed compared to 2007, are as follows:

	Thousands of Euros	
	2008	2007
Total equity	226,318	199,699
Total equity and liabilities	688,070	604,504
Total equity/total liabilities	32.89%	33.03%

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 2007, and the ratios are as follows:

	Thousands of Euros	
	2008	2007
Net financial debt	25,135	211,461
Gross operating profit (EBITDA)	95,795	82,192
Debt ratio	2.62	2.57

14. Reserves and retained earnings

Movement in reserves and retained earnings is as follows:

	Revaluation reserves	Legal reserve	Voluntary reserves	First-time conversion to IFRS reserve	Reserves in fully consolidated companies	Profit and loss	Interim dividend	Total
At 31 December 2006		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	Total	-	-	-	-	(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	4,867	4,505	87,325	(8,327)	40,241	29,259	(7,416)	150,454
Distribution of 2007 profit								
Reserves	(31)	-	-	(281)	-	(312)		
Dividends								
Interim dividend 2008	-	-	-	-	-	-	(8,117)	(8,117)
Other movements	(1,106)	-	-	-	(152)	-	-	(1,258)
Profit for 2008	-	-	-	-	-	40,649	-	40,649
At 31 December 2008	2,723	4,505	120,789	(8,327)	55,252	40,649	(8,117)	207,474

Revaluation reserves

The balance of revaluation reserves corresponds to the following revaluations carried out by the parent:

- Revaluation Local Law 42/1990.

This reserve at 31 December 2008 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 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 1,106 thousand to voluntary reserves in 2008 (see note 13).

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.

Reserves in fully consolidated companies

Details of reserves in fully consolidated companies at 31 December 2008 and 2007 are as follows:

	Thousands of Euros	
	2008	2007
Company or subgroup		
Crisnova Vidrio, S.A.	38,080	36,999
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	10,381	7,197
Gallo Vidrio, S.A.	13,970	9,551
Aiala Vidrio, S.A.	613	364
Castellar Vidrio, S.A.	(3,781)	1,380
Córsico Vetro, S.r.l.	(3,665)	(4,627)
MD Verre, S.A.	(380)	-
Investerre, S.A.	7	-
Oméga Immobiliere et Financiere, S.A.	27	-
	55,252	50,863

Restricted reserves and retained earnings in fully consolidated companies are as follows:

	2008	2007
Legal reserve	7,049	6,138
Revaluation reserves	4,926	4,926
	11,975	11,064

Revaluation reserves correspond to the following:

	2008	2007
Crisnova Vidrio, S.A.	3,655	3,655
Gallo Vidro, S.A.	1,271	1,271
	4,926	4,926

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 Vidro, S.A. balance is restricted and may only be applied to offset prior years' losses.

Proposed distribution of profit

The proposed distribution of profit for 2008, 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 2007, are as follows:

	2008	2007
Basis of distribution		
Profit for the year	28,677	37,212
Distribution		
Interim dividend	8,117	7,787
Complementary dividend pending approval	2,989	2,834
Voluntary reserves	17,431	26,591
Legal reserve	140	-
	28,677	37,212

Dividends

On 14 February 2007 the board of directors approved the distribution of an interim dividend with a charge to 2007 profit of Euros 0.3432 per share. On 18 December 2008 the board of directors approved the distribution of an interim dividend with a charge to 2008 profit of Euros 0.3604 per share, payable on 16 February 2009. At 31 December 2008 and 2007 trade and other payables in the consolidated balance sheet include dividends payable of Euros 8,117 thousand and Euros 7,787 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 was approved at the general shareholders' meeting in June 2008 and was distributed on 15 July 2008.

A complementary dividend on account of 2008 profit of Euros 0.1313 per share is expected to be approved at the general shareholders' meeting in June 2009.

15. Deferred income

Details of the balance of this caption are as follows:

	2008	2007
Capital grants (note 7(d))	3,877	3,669
Tax credits for investments	28,695	31,482
Other deductions	96	185
	32,668	35,336

During 2007 the Group incorporated additional capital grants amounting to Euros 1,205 thousand corresponding to business combinations made during the year, of which Euros 707 thousand was taken to income during that year (see note 23).

During 2008 the Group has incorporated additional capital grants amounting to Euros 931 thousand, of which Euros 723 thousand has been taken to income during the year (see note 23).

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 2008, respectively (see note 25).

16. Trade and other payables

	2008	2007
Trade payables	74,863	64,683
Salaries payable	8,435	9,754
Dividends (note 14(f))	8,117	7,787
Business combinations (note 30)	3,426	3,426
Fixed asset suppliers	6,376	3,579
Other payables	109	671
Otros	101,326	89,900
	32,668	35,336

17. Liabilities

	2008	2007
Non-current		
Loans and borrowings	156,667	118,513
Other financial liabilities	1,145	800
Finance lease creditors (note 7(b))	309	611
	158,121	119,924
Current		
Loans and borrowings	81,240	81,975
Discounted notes pending maturity (note 10(a))	8,015	5,477
Finance lease creditors (note 7(b))	302	422
Other financial liabilities	210	68
Interest accrued	3,247	3,595
	93,014	91,537

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. Repayment on these credit facilities, which accrue annual interest indexed to Euribor, falls due between 2007 and 2013.

During 2008 Vidrala contracted credit facilities with various financial entities for a combined amount of Euros 75 million. Repayment of these credit facilities, which accrue annual interest indexed to Euribor, falls due between 2010 and 2015.

Other financial liabilities include various interest-free loans from official bodies.

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:

	2008	2007
Between 1 and 2 years	23,851	31,092
Between 2 and 5 years	106,277	76,762
More than 5 years	27,993	12,070
	158,121	119,924

The average effective interest rates on loans and borrowings at the consolidated balance sheet are approximately 5.27% and 5.13% APR for 2008 and 2007, respectively.

The carrying amount and fair values of current and non-current liabilities do not differ significantly.

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 302 million and Euros 246 million at 31 December 2008 and 2007, respectively, while discounted notes are limited to Euros 16.5 million and Euros 12 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:

	2008	2007
Deferred tax assets:		
- Deferred tax assets – non-current	40,039	43,518
- Deferred tax assets – current (*)	4,275	3,500
	44,314	47,018
Deferred tax liabilities:		
- Deferred tax liabilities – non-current	26,118	26,249
- Deferred tax liabilities – current (*)	720	952
	26,838	27,201
Net	17,476	19,828

(*) Estimated application in the 2009 and 2008 income tax return.

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 deductions	Total
At 31 December 2006	1,815	16,323	3,889	1,092	2,708	25,827
First-time consolidation (note 30)	-	2,910	-	-		4,224
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
Debit (credit) to income statement	669	(708)	(421)	(287)	384	(363)
At 31 December 2008	3,227	16,353	2,603	545	4,110	26,838

Deferred tax assets	Tax losses	Provisions for personnel	Tax credits	Financial liabilities	Other deductions	Total
At 31 December 2006	4,084	413	204	204	959	38,954
(Debit) credit to income statement	711	(68)	(159)	(159)	558	4,224
First-time consolidation (note 30)	3,840	-	-	-	-	3,840
At 31 December 2007	8,635	36,476	45	1,517	47,018	27,201
(Debit) credit to income statement	(1,222)	(79)	(2,740)	(45)	1,335	(2,751)
(Debit) credit to equity	-	-	-	47	-	47
At 31 December 2008	7,413	266	33,736	47	2,852	44,314

19. Provisiones

	Emission rights	Personnel (note 2.16)	Contingencies	Total
At 31 December 2006	9,767	2,824	17,379	29,970
First-time consolidation Personnel (note 30)	-	50		(159)
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
Charge with debit to results (notes 8.2 and 21)	10,979	589	-	11,568
Payments	(3,106)	(700)	-	(3,806)
Write-offs	-	3	(696)	(693)
Transfers	-	125	(125)	-
At 31 December 2008	10,979	2,495	18,283	31,757

The non-current provision for personnel comprises a group company's commitments deriving from agreements established with employees which at 31 December 2008 and 2007 amount to Euros 617 thousand and Euros 712 thousand, respectively. At 31 December 2008 and 2007 the provision for personnel included Euros 1,541 thousand and Euros 1,722 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:

	2008	2007
Annual discount rate	4.30%	4.65%

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 in 2008 and 2007 measured at the grant date, pursuant to the criteria described in note 2.6.b.

Contingencies include provisions for tax credits applied in prior years which are currently being discussed with the tax authorities, as well as Euros 1,200 thousand for work to be performed by a group company to comply with environmental legislation.

Additionally, current provisions for liabilities and charges include the estimated amounts for third party claims, the movement in which is presented below.

Movement in the current provision for liabilities and charges is as follows:

	31.12.07	Payments	Charges	Write-offs	31.12.08
Provision for claims	711	(68)	3,182	(159)	558
Other	3,840	-	-	-	-
	1,733	(880)	60	(812)	101

The effect on profit and loss of the movement in these provisions is included under "Other net gains/(losses)" in the accompanying consolidated income statement (note 23).

20. Operating income

	2008	2007
Goods sold	387,247	353,434
Services rendered	643	842
Change in stocks of finished goods and work in progress	20,712	2,181
Other operating income	2,626	1,282
	411,228	357,739

Goods sold and services rendered were carried out almost exclusively in Euros.

21. Employee benefits

	2008	2007
Wages and salaries	61,884	54,017
Welfare benefits	21,662	16,225
Defined contribution pension plans (note 2.16)	702	376
Other contributions to provisions for personnel (note 19)	589	234
	84,837	70,852

The average headcount of the Group, distributed by category, is as follows:

	2008	2007
Senior management	46	45
Middle management	143	154
Clerks	239	222
Operatives	1,509	1,423
	1,937	1,844

22. Other operating expenses

	2008	2007
External services	86,532	75,423
Taxes	1,254	707
Other general management expenses	2,513	1,226
Changes in trade provisions	3,593	1,589
	93,892	78,945

23. Other net gains/(losses)

	2008	2007
Profit/(loss) on disposal of property, plant and equipment	86,532	75,423
Impairment of property, plant and equipment	1,254	707
Capital grants taken to income (note 15)	2,513	1,226
Other extraordinary income/(expenses)	1,485	(3,783)
Surplus (charges to) provisions (note 19)	752	-
	3,506	(3,461)

Other extraordinary income/(expenses) recognised during 2008 mainly relates to the surplus in emission rights at 31 December 2008 charged to income and the collection of insurance compensation for a claim filed in prior years by a group company.

24. Net financial expense

	2008	2007
Interest expense:		
Bank loans and other financial expenses	(12,670)	(10,546)
Net exchange losses	(200)	(243)
Interest income:		
Other	2,288	1,633
Profit/(loss) on fair value of financial instruments:		
Emission right swaps (note 9)	133	-
Foreign currency forwards (note 9)	213	(159)
Interest rate swaps: cash flow hedges (note 9)	(2,948)	(728)
Net financial expense	(13,184)	(10,043)

25. Income taxes

The income tax expense/(revenue) is calculated as follows:

	2008	2007
Current tax expense	7,485	7,480
Deferred tax liability	(363)	(1,536)
Deferred tax asset	2,751	(4,224)
Deferred income taken to income tax (note 15)	(2,787)	(2,787)
Adjustment to prior year	(1,265)	37
	5,821	(1,030)

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:

	2008	2007
Profit before tax	46,470	37,528
Income tax calculated based on income tax rates applicable to profit in the respective countries of origin	14,267	9,076
Deferred tax liabilities	(6,577)	(5,552)
Deferred income taken to income tax (note 15)	(2,787)	(2,787)
Changes in tax rates	-	(1,804)
Other deductions	918	37
Income tax expense/(revenue)	5,821	(1,030)

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 2008 the Company and its Spanish subsidiaries have open to inspection by the tax authorities all main applicable taxes since 31 December 2004. 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 2008 income tax is regulated by prevailing Local Law 24 of 5 July 1996, 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 2008 and for the years open to inspection in accordance with local legislation prevailing at the end of each year.

26. Earnings per share

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).

	2008	2007
Profit attributable to shareholders (thousands of Euros)	40,649	38,558
Weighted average number of ordinary shares outstanding (thousands)	22,639	22,690
Basic earnings per share (Euros per share)	1,80	1,70

The weighted average number of ordinary shares outstanding is determined as follows:

	2008	2007
Ordinary shares outstanding at 1 January	21,605,261	21,608,181
Effect of treasury shares	(49,943)	(1,939)
Free issue	1,084,125	1,084,125
	22,639,443	22,690,367

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 2008 on account of 2007 profit amounted to a gross of Euro Cents 34.32 per share.

As described in note 14(e), at their board meeting held on 18 December 2008 the directors of Vidrala approved a dividend distribution on account of 2008 profit of Euro Cents 36.04 per share. The directors will propose to the shareholders at their annual general meeting to be held in June 2009 that a complementary dividend of Euro Cents 13.13 per share be distributed with a charge to 2008 profit, which, combined with the aforementioned interim dividend, will amount to a total gross dividend of approximately Euro Cents 49.17 per share. These consolidated annual accounts do not reflect this complementary dividend.

28. Cash generated from operating activities

	2008	2007
Profit for the year	40,649	38,558
Adjustments:	5,821	(1,030)
–Income tax (note 25)		
–Depreciation and impairment of property, plant and equipment (note 7)	31,725	29,426
–Amortisation of intangible assets (note 8)	744	415
–Capital grants taken to income (note 23)	(723)	(707)
–(Proceeds)/Losses from sale of property, plant and equipment	(546)	26
–Net movement in provisions	980	2,945
–Net fair value gains/(losses) on derivative financial instruments (note 24)	2,602	887
–Interest income (note 24)	(2,288)	(1,633)
–Interest expense (note 24)	12,670	11,433
Changes in working capital (excluding the effects of acquisition and exchange gains/losses on consolidation):		
–Inventories	(26,482)	(5,493)
–Trade and other receivables	(1,074)	(8,374)
–Trade and other payables	8,629	629
–Financial assets and financial liabilities held for trading	1,853	-
Cash generated from operating activities	74,562	67,082

29. Commitments

Commitments to purchase property, plant and equipment

There are no significant balances at 31 December 2008 and 2007 in respect of investment commitments.

30. Business combinations

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 and 2008 (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.

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	5,322	4,174

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

Trade operations

During 2007 and 2008 the Group has not carried out any transactions with related parties as regards the sale or purchase of goods or the rendering of services.

Balances with related parties

Other non-current assets in the consolidated balance sheet at 31 December 2008 and 2007 include interest-free loans extended to group management personnel which mature in 2011. These loans are reflected at present value, which amounts to Euros 650 thousand and Euros 3,427 thousand at 31 December 2008 and 2007, respectively.

During 2008 a portion of these loans has been reclassified as current, since they mature in 2009, and is recognised under trade and other receivables at Euros 2,925 thousand (note 10(a)).

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:

Company	Position
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.

Remuneration of key management personnel and directors

	2008	2007
Salaries and other current remuneration paid to management employees and directors	3,865	3,573

During 2008 directors and senior management numbered 36 in total (35 in 2006).

Remuneration of the directors of Vidrala VIDRALA

The members of the board of directors of the parent 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 882 thousand (Euros 765 thousand in 2007).

32. Other information

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 2008 as follows:

	Thousands of Euros
Audit services	219
Audit-related services	5
	224

These amounts include all fees for services rendered during 2008, irrespective of the date of invoice.

Environmental information

The continual improvement in environmental issues was recognised in 2008 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 8 thousand.

Measures taken and recorded by the Vidrala Group in 2008 to comply with the Kyoto protocol, which involved verifying CO₂ emissions, totalled Euros 15 thousand.

Environmental initiatives in 2008 gave rise to costs of Euros 1,005 thousand, related primarily to waste management and the analysis of gas emissions in the melting furnaces.

Plant investments for improving the environment amounted to Euros 4,527 thousand.

February 26th 2009, The Board of Directors, in fulfilment of the requirements established in Spanish Law and Spanish Code of Commerce, formulate the consolidated annual accounts and the consolidated management report of Vidrala, S.A. and subsidiaries for the fiscal year ended 31 December 2008, comprised by all documents included in this report.

Members

Carlos Delclaux Zulueta	Chairman
Luis Delclaux Muller	Member
Ramón Delclaux de la Sota	Member
Alvaro Delclaux Zubiría	Member
Rafael Guibert Delclaux	Member
Esteban Errandonea Delclaux	Member
ADDVALIA CAPITAL, S.A. (Aitor Salegui Escalono).....	Member
José A. Irazábal Pérez	Member
Victor Manuel de Noronha Santos Gallo	Member
Virginia Urigüen Villalba	Member
Eduardo Zavala Ortiz de la Torre	Member

Report of the Auditors





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 2008, 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 2008 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 2007. We express our opinion solely on the consolidated annual accounts for 2008. On 28 March 2008 we issued our unqualified audit report on the consolidated annual accounts for 2007.
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 2008 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 International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, which have been applied on a basis consistent with that of the previous year.
4. The accompanying consolidated directors' report for 2008 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 2008. 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

26 February 2009

Annual Corporate Governance Report



Vidrala S.A. and Subsidiaries

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: A-01004324

Denominación social: VIDRALA, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
31/12/2007	23.221.957,50	22.766.625	22.766.625

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
DOÑA BEGOÑA ZULUETA PICAWEA	0	1.453.310	6,384
MUGARBURU, S.L.	1.312.904	0	5,767
BIDAROA, S.L.	1.288.962	0	5,662
URDALA 21, S.L.	1.264.049	0	5,552
DOÑA FUENSANTA DE LA SOTA POVEDA	778.535	0	3,420
BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.	0	702.284	3,085

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DOÑA BEGOÑA ZULUETA PICAVERA	ALZARRATE, S.L.	26.681	0,117
DOÑA BEGOÑA ZULUETA PICAVERA	MUGARBURU, S.L.	1.312.904	5,767
DOÑA BEGOÑA ZULUETA PICAVERA	ONDARGAIN, S.L.	119.225	0,524

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.	12/12/2008	Se ha superado el 3% del capital Social
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	28/07/2008	Se ha descendido del 5% del capital Social
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	28/07/2008	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	0	151.824	0,667
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	1.149.381	0	5,049
DON ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	0	0	0,000
DON EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	84.117	0	0,369
DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	717	910	0,007
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	8.731	0	0,038

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS DELCLAUX MULLER	0	144.574	0,635
DOÑA M VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	64.752	0	0,284
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	112.871	5.250	0,519
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	98.430	660	0,435
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	0	849.292	3,730

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	SURAMAR, S.L.	82.908	0,364
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	AZPILU S.L.	68.916	0,303
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	NORONHA GALLO SGPS SA	849.292	3,730
DON LUIS DELCLAUX MULLER	BAISEL, S.L.	135.032	0,593
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	DOÑA MARIA ESTHER FUSTER GAL	16.910	0,074
DON LUIS DELCLAUX MULLER	DOÑA MERCEDES SQUELLA MANSO	7.805	0,034
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	DOÑA TERESA SUBINAS LANDA	5.250	0,023
DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	CORREDURIA DE SEGUROS DECLER S.A.	910	0,004
DON LUIS DELCLAUX MULLER	DON BORJA DELCLAUX SQUELLA	579	0,003
DON LUIS DELCLAUX MULLER	DON LUIS DELCLAUX SQUELLA	579	0,003
DON LUIS DELCLAUX MULLER	DOÑA MERCEDES DELCLAUX SQUELLA	579	0,003
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	DOÑA ADRIANA DELCLAUX ECHEVARRÍA	330	0,001

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	DON ALEJANDRO DELCLAUX ECHEVARRÍA	330	0,001

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	11,734
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
244.440	0	1,070

(*) A través de:

Total	0
-------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)	0
---	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de junio de 2008 aprobó el siguiente acuerdo relativo a la adquisición de acciones propias de la Sociedad:

- 1.- Dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 21 de junio de 2007 en lo no ejecutado, autorizar a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses a partir de la fecha de celebración de la presente Junta, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de VIDRALA, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.
- 2.- Aprobar los límites o requisitos de estas adquisiciones, que serán los siguientes:
 - Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose a las que ya posea la Sociedad y sus filiales, no exceda, en cada momento, del cinco por ciento del capital social de VIDRALA, S.A., respetándose en todo caso las limitaciones establecidas para la adquisición de acciones propias por las autoridades reguladoras de los mercados donde la acción de VIDRALA, S.A. se encuentre admitida a cotización.
 - Que se pueda dotar en el pasivo del Balance de la Sociedad una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.
 - Que el precio de adquisición no sea inferior al nominal ni superior en un diez por ciento (10%) al valor de cotización de las acciones a la fecha de su adquisición o, tratándose de derivados, a la fecha del contrato que de lugar a la adquisición. Las operaciones de adquisición de acciones propias se ajustarán a las normas y usos de los mercados de valores.

- 3.- Expresamente se autoriza que las acciones adquiridas por VIDRALA, S.A. sociedades filiales en uso de esta autorización puedan destinarse en todo o en parte a su entrega a los trabajadores, empleados o administradores de la sociedad, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 75, apartado 1, de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Disposición Adicional Decimonovena, apartado 1, de la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social.
- 4.- Reducir el capital social, con el fin de amortizar las acciones propias de VIDRALA, S.A. que pueda mantener en su Balance, con cargo a beneficios o reservas libres y por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes.
- 5.- Delegar en el Consejo de Administración la ejecución del precedente acuerdo de reducción de capital, quien podrá llevarlo a cabo en una o varias veces y dentro del plazo máximo de dieciocho meses, a partir de la fecha de celebración de la presente Junta General, realizando cuantos trámites, gestiones y autorizaciones sean precisas o exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones que sean de aplicación y, en especial, se le delega para que, dentro del plazo y los límites señalados para dicha ejecución, fije la fecha o fechas de la concreta reducción o reducciones del capital, su oportunidad y conveniencia, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, la cotización, la situación económico financiera de la Sociedad, su tesorería, reservas y evolución de la empresa y cualquier otro aspecto que influya en tal decisión; concretar el importe de la reducción de capital; determinar el destino del importe de la reducción, bien a una reserva indisponible, o bien, a reservas de libre disposición, prestando, en su caso, las garantías y cumpliendo los requisitos legalmente exigidos; adaptar el artículo 5o de los Estatutos Sociales a la nueva cifra del capital social; solicitar la exclusión de cotización de los valores amortizados y, en general, adoptar cuantos acuerdos sean precisos, a los efectos de dicha amortización y consiguiente reducción de capital, designando las personas que puedan intervenir en su formalización.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
---	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	11
Número mínimo de consejeros	3

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON CARLOS DEL-CLAUX ZULUETA	--	PRESIDENTE	15/05/1992	21/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	AITOR SALEGUI ESCOLANO	CONSEJERO	23/09/2008	23/09/2008	COOPTACIÓN
DON ALVARO DEL-CLAUX ZUBIRIA	--	CONSEJERO	21/06/2002	21/06/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	--	CONSEJERO	28/09/2004	28/09/2004	COOPTACIÓN

DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	--	CONSEJERO	14/06/2001	20/06/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	--	CONSEJERO	17/06/1988	22/06/2004	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS DEL-CLAUX MULLER	--	CONSEJERO	22/06/2004	22/06/2004	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA M ^a VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	--	CONSEJERO	25/04/1996	20/06/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	--	CONSEJERO	18/01/1984	22/06/2004	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	--	CONSEJERO	21/06/2005	21/06/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	--	CONSEJERO	18/05/2004	18/05/2004	COOPTACIÓN

Número total de consejeros	11
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	DOMINICAL	28/07/2008

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARLOS DELCLAUX ZULUETA
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ADDVALIA CAPITAL, S.A.

DON ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ALVARO DELCLAUX BARRENECHEA
DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	URDALA 21, S.L.
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RAFAEL GUIBERT DEL-CLAUX
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RAMON DELCLAUX DE LA SOTA
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO

Número total de consejeros dominicales	7
% total del Consejo	63,636

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

Perfil DON EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE
EXPERTO EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTION Y ADMINISTRACION DE SOCIEDADES

Nombre o denominación del consejero

Perfil DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ
VERSADO CONOCEDOR DEL SECTOR DEL VIDRIO EN BASE A SU EXPERIENCIA PROFESIONAL

Nombre o denominación del consejero

Perfil DON LUIS DELCLAUX MULLER
EXPERTO EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTION Y ADMINISTRACION DE SOCIEDADES

Nombre o denominación del consejero

Perfil DOÑA M^a VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA
EXPERTA EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTION Y ADMINISTRACION DE SOCIEDADES

Número total de consejeros independientes	4
% total del consejo	36,364

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Nombre o denominación social del accionista

Justificación DON ALVARO DELCLAUX BARRENECHEA
Pertenece al núcleo estable de accionistas de la Sociedad

Nombre o denominación social del accionista

Justificación DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA
Pertenece al núcleo estable de accionistas de la Sociedad

Nombre o denominación social del accionista

Justificación DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX
Pertenece al núcleo estable de accionistas de la Sociedad

Nombre o denominación social del accionista

Justificación DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA
Pertenece al núcleo estable de accionistas de la Sociedad

Nombre o denominación social del accionista

Justificación DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO
Pertenece al núcleo estable de accionistas de la Sociedad y ha tenido representación en el Consejo de Administración desde la adquisición de Gallo Vidro, S.A.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

Nombre del consejero

QMC DIRECTORSHIPS S.L.

Motivo del cese

El accionista significativo que propuso su nombramiento (QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC) procedió a enajenar su participación en VIDRALA, S.A.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	CORSICO VETRO SRL	PRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	CRISNOVA VIDRIO S.A.	PRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	GALLO VIDRO. S.A.	CONSEJERO
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	INVERBEIRA SPE. S.A.	PRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	INVESTVERRE. S.A.	PRESIDENTE
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	MD VERRE. S.A.	CONSEJERO
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	OMEGA IMMOBILIERE ET FINANCIERE. S.A.	PRESIDENTE
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO

DON EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON LUIS DELCLAUX MULLER	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DOÑA M ^a VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	CRISNOVA VIDRIO S.A.	CONSEJERO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	CIE AUTOMOTIVE. S.A.	CONSEJERO

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

NO

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI

La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	235
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total	235

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraidas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	191
Retribucion Variable	326
Dietas	130

Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	647
--------------	-----

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	0	0
Externos Dominicales	155	484
Externos Independientes	80	163
Otros Externos	0	0

Total	235	647
--------------	-----	-----

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	882
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	2,2

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
------------------------------	-------

DON JAVIER GUTIERREZ MARTINEZ DE COMPAÑÓN	DIRECTOR GENERAL
DON JON ANDER DE LAS FUENTES INCHAUSTI	DIRECTOR ECONÓMICO
DON JESUS MARIA RUIZ PEÑAFIEL	DIRECTOR EXPLOTACIÓN
DON ENRIQUE ITURBE ACHA	DIRECTOR TÉCNICO
DON FERNANDO DE SANTIAGO LOPEZ DE URALDE	DIRECTOR RRHH
DON PAULO GUERRA	DIRECTOR DESARROLLO
DON GORKA SCHMITT ZALBIDE	DIRECTOR COMERCIAL
DON ALEJANDRO URIARTE GARCIA	DIRECTOR INNOVACIÓN
DON IVO DUTTO FANTINI	DIRECTOR PROYECTOS
DON JAVIER ARBERAS TORDABLE	DIRECTOR APROVISIONAMIENTOS
DON MARTIN ECHEVARRI SANCHEZ	DIRECTOR VENTAS EXPORTACION
DON ANGEL ROLDAN MAIZ	DIRECTOR VENTAS NACIONAL
DON JUAN OLASCOAGA ARRATE	DIRECTOR PLANTA AIALA VIDRIO
DON JOSU UGARTE	DIRECTOR PRODUCCION AIALA VIDRIO
DON JULIO RUBIO RENESES	DIRECTOR PLANTA CRISNOVA VIDRIO
DON NADAL GARAU PERELLO	DIRECTOR PRODUCCIÓN CRISNOVA VIDRIO
DON LUIS MIGUEL MORNA	DIRECTOR PLANTA GALLO VIDRO
DON CARLOS BARRANHA	DIRECTOR PRODUCCIÓN GALLO VIDRO
DON JESUS BENGOCHEA OCIO	DIRECTOR PLANTA CORSICO VETRO
DON ROBERTO ZIARELLI	DIRECTOR PRODUCCIÓN CORSICO VETRO
DON GOTZON GAMBOA	DIRECTOR PLANTA CASTELLAR VIDRIO
DON JOAN SANCHEZ	DIRECTOR PRODUCCIÓN CASTELLAR VIDRIO
DON MANUEL CASTRO	DIRECTOR PRODUCCIÓN CASTELLAR VIDRIO
DON LIHER IRIZAR	DIRECTOR PLANTA MD VERRE
DON ERIC DUBOIS	DIRECTOR PRODUCCIÓN MD VERRE

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	2.983
---	-------

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	0
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	NO	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
---	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>El artículo 27 de los Estatutos sociales de Vidrala S.A. establece lo siguiente:</p> <p>1. Los Consejeros, en su condición de miembros del Consejo de Administración, tendrán derecho a percibir una retribución anual que consistirá en una cantidad fija, dietas por asistencia, una cantidad variable en función del cumplimiento de los objetivos estratégicos y de resultados de la Sociedad y, en su caso, una parte asistencial, que contemplará los sistemas de previsión y seguro oportunos.</p> <p>La retribución de los Consejeros por dichos conceptos será en todo caso inferior a una cantidad equivalente al 5 por ciento del beneficio obtenido en el ejercicio por el grupo consolidado, una vez se hayan cubierto las atenciones de la reserva legal y otras que fueren obligatorias.</p> <p>La determinación del importe concreto que para cada ejercicio corresponderá a las referidas partidas retributivas y de las previsiones asistenciales corresponderá al Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en caso de que esta comisión exista, pudiendo ser diferente para los distintos Consejeros en función de su cargo y de sus servicios en las distintas comisiones del Consejo de Administración.</p> <p>El Consejo cuidará que las retribuciones, dentro del límite máximo establecido en los presentes Estatutos sociales, se orienten por las condiciones de mercado y tomen en consideración la responsabilidad y el grado de compromiso que entraña el papel que está llamado a desempeñar cada miembro del Consejo de Administración.</p> <p>2. Con independencia de lo anterior, los miembros del Consejo de Administración tendrán derecho a percibir aquellas otras remuneraciones que procedan por el desempeño en la propia Sociedad de otras funciones distintas a la de miembro del Consejo de Administración.</p> <p>3. La retribución de todos los miembros del Consejo de Administración podrá incluir además la entrega de acciones de la Sociedad o de opciones sobre las mismas o de retribuciones referenciadas al valor de las acciones. La competencia para decidir si la retribución se complementa con la entrega de acciones de la Sociedad, de opciones sobre las mismas o con Página 12 retribuciones referenciadas al valor de las acciones corresponde a la Junta General de Accionistas. El acuerdo expresará, en su caso, el número de acciones a entregar, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se tome como referencia y el plazo de duración de dicha forma de retribución.</p> <p>4. La Sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.</p>

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	
--------------------------------------	--

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

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 26 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 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.´

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. establece que:

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
- 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.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

NO

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

NO

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SI

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo:

Todos los acuerdos del Consejo de Administración.

Quórum	%
El Consejo de Administración quedará válidamente constituido para deliberar y acordar sobre cualquier asunto cuando concurren a la sesión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes	51,00

Tipo de mayoría	%
Todos los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes, salvo los supuestos en que la Ley exija una mayoría superior.	51,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SI

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	65	72

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

Número máximo de años de mandato	0
----------------------------------	---

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
Actualmente el número de Consejeras es de una. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encargan de que la elección de los candidatos recaiga sobre personas de reconocida competencia y experiencia.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	8
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	6
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	3
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	1,136

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

NO

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de auditoría tiene como función la de revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar sobre las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.

Asimismo, deberá servir de canal de comunicación entre el Consejo y los auditores externos, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones, y mediar y arbitrar en los casos de discrepancia entre los auditores y el equipo de gestión, en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El artículo 28.2. de los Estatutos sociales establece que el Consejo de Administración designará un Secretario y, potestativamente, un Vicesecretario, pudiendo recaer el nombramiento en quienes no sean administradores, en cuyo caso actuarán con voz pero sin voto. El Vicesecretario sustituirá al Secretario en los casos de ausencia, indisposición, incapacidad o vacante.

El artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración señala que:

- 1.- El Secretario del Consejo de Administración podrá ser o no Consejero, según acuerde en cada momento el Consejo de Administración.
- 2.- El Secretario auxiliará al Consejo en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento que le solicitaran, de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano.
- 3.- El Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y del cumplimiento de sus procedimientos y reglas de gobierno.
- 4.- El Secretario del Consejo desempeñará el cargo de Letrado Asesor del Consejo, siempre que ostente la condición de Abogado.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Las relaciones con los auditores externos se encuentran reguladas en el artículo 41 del Reglamento del Consejo de Administración:

Artículo 41. Relaciones con los Auditores.

1.- Las relaciones del Consejo de Administración con los auditores externos de la compañía, se canalizarán a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en los términos que resultan de los estatutos y del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

2.- El Consejo de Administración informará en la memoria de los honorarios que haya satisfecho la compañía en cada ejercicio a la entidad auditora por servicios diferentes de la auditoría.

3.- El Consejo de Administración procurará formular las cuentas anuales de forma que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará el contenido y alcance de la discrepancia´.

En virtud de dicho mandato, el Comité de Auditoría y Cumplimiento será el órgano encargado de mantener las relaciones con los auditores externos y de recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas tanto en la legislación de auditoría de cuentas como en las normas técnicas de auditoría.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	5	5
Importe trabajos distintos de los de auditoría/ Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0,000	2,500	2,500

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	3	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	15,8	15,8

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
<p>El artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración expresamente recoge el procedimiento en virtud del cual se puede contar con el auxilio de expertos:</p> <p>Artículo 25. Auxilio de Expertos.</p> <p>1.- Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los Consejeros externos pueden solicitar la contratación, con cargo a la sociedad, de asesores legales, contables, financieros u otros expertos si lo considerasen necesario para el adecuado desempeño de sus funciones. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de especial complejidad.</p> <p>2.- La solicitud habrá de ser formulada al Presidente del Consejo de Administración y podrá ser vetada por el Consejo de Administración si considera que:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) no es precisa para el adecuado desempeño de las funciones encomendadas a los Consejeros externos; b) su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía; c) la asistencia que se solicita puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia compañía u otros que ya estuvieren contratados por la misma; o d) puede suponer un riesgo para la confidencialidad de la información que deba ser manejada.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
<p>El artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración regula el procedimiento de obtención de información por parte de los miembros del Consejo de Administración:</p> <p>Artículo 24. Facultades de Información.</p> <p>1.- El Consejero puede solicitar la información que razonablemente necesite sobre la Sociedad, siempre que así lo exija el desempeño de sus funciones. El derecho de información se extiende también a las sociedades filiales, sean españolas o extranjeras.</p> <p>2.- Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente, quien atenderá las solicitudes del Consejero, bien facilitándole directamente la información, bien identificando los interlocutores apropiados de la compañía, bien arbitrando las medidas para que pueda practicar las diligencias de examen e inspección deseadas.</p> <p>3.- El Consejo de Administración podrá denegar la información solicitada si, a su juicio, atender a la solicitud pudiera perjudicar los intereses sociales, todo ello sin perjuicio de lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.</p>

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
<p>De acuerdo con lo establecido en el artículo 22.2.d) del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se encuentren en situaciones que afecten negativamente al funcionamiento de la del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad.</p>

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada
-----------------	----------------------

Decisión tomada	Explicación razonada
-----------------	----------------------

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DOÑA M ^a VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
ADDVALIA CAPITAL, S.A.	VOCAL	DOMINICAL
DON ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	VOCAL	DOMINICAL
DON RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	VOCAL	DOMINICAL
DON RAMON DELCLAUX DE LA SOTA	VOCAL	DOMINICAL

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS DELCLAUX MULLER	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON CARLOS DELCLAUX ZULUETA	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Breve descripción

La Comisión de Estrategia e Inversiones se encuentra regulada en el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración, estará formada por un mínimo de tres (3) consejeros, y en todo caso estará presidida por el Presidente del Consejo de Administración, que necesariamente será miembro de la misma.

La Comisión de Estrategia e Inversiones tiene como objeto proponer al Consejo de Administración las estrategias de la Compañía, haciendo el seguimiento de las mismas, evaluando de forma continuada la situación competitiva y apoyando de forma expresa las labores del Consejo de Administración en el desarrollo y la búsqueda de oportunidades corporativas.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra regulada en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración y se encuentra formada por un mínimo de tres (3) Consejeros. No podrán formar parte de la misma los Consejeros ejecutivos, ni aquellos que sean miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) Informar de las propuestas de nombramiento de Consejeros así como de examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo para que dicha sucesión se realice de forma ordenada y bien planificada;
- c) Proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros así como en particular, del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, en atención a su especial dedicación.
- e) Proponer el sistema y la cuantía de retribución de Altos Directivos.
- f) Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos.
- g) Velar por la transparencia de las retribuciones.
- h) Informar sobre el nombramiento de las personas que vayan a representar a la Sociedad en los Consejos de Administración de las empresas filiales y participadas más relevantes que el Consejo determine.
- i) Informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejo, su Presidente, la Comisión Delegada o el Consejero Delegado.

La Comisión deberá considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas de la sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los Consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir en su documentación pública anual.

El Consejo de Administración designará la persona que deba desempeñar las funciones de Presidente, así como la persona que realizará las funciones de Secretario que no tendrá que tener la condición de consejero. En cuanto a las normas de funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se aplicará, con las adaptaciones que procedan, lo previsto en el presente Reglamento del Consejo.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El Reglamento de la Comisión de Auditoría (por remisión del artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración) recoge las funciones y reglas de organización y funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento estará constituida por un mínimo de tres vocales y un máximo de cinco, que serán designados por el Consejo de Administración de la sociedad; en todo caso, todos los miembros de la Comisión serán consejeros externos de la sociedad.

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento serán nombrados por un plazo de cuatro años, sin perjuicio de su posible reelección. La renovación, reelección y cese corresponderá al Consejo de Administración, de conformidad con lo previsto en la ley y estatutos de la sociedad.

El Consejo de Administración designará asimismo, de entre sus miembros, un Presidente. El cargo de Presidente no podrá ser desempeñado por un plazo superior a cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento designará la persona que desempeñe las funciones de Secretario de la Comisión, que no tendrá que tener la condición de consejero, aunque en ningún caso podrá recaer la designación en quien tenga la condición de consejero ejecutivo.

Las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento son:

- (i) Informar en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- (ii) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, así como la remuneración, duración y demás términos del contrato con los mismos.
- (iii) Supervisar los servicios de auditoría interna.
- (iv) Conocer del proceso de información financiera y de los sistemas de procedimiento y control interno de la sociedad y sociedades de su grupo.
- (v) Mantener las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- (vi) Revisar con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales que deban, en su caso, remitirse a los órganos reguladores o de supervisión de los mercados.
- (vii) Supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, así como del Código Interno de Conducta profesional de directivos y empleados del grupo y hacer las propuestas que considere necesas-

rias para su mejora. Recibir información y emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la alta dirección de la sociedad.

- (viii) Informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración.
- (ix) Elaborar un informe anual sobre las actividades de la Comisión, que deberá ser incluido en el informe de gestión.
- (x) Las demás funciones que pudiera acordar el Consejo de Administración de la sociedad.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES

Breve descripción

VER APARTADO B.2.3.

Denominación comisión

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

VER APARTADO B.2.3.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

VER APARTADO B.2.3.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se encuentra regulado en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 28 de febrero de 2006. El texto de dicho reglamento se encuentra a disposición del público en www.vidrala.com.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva
NO EXISTE COMISION EJECUTIVA EN LA SOCIEDAD

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles euros)
MIEMBROS ALTA DIRECCION SOCIEDAD	VIDRALA, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.575

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración recoge lo siguiente:

Artículo 30.- Conflictos de Interés.

1.-Se considerará que existe conflicto de interés en aquellas situaciones en las que entren en colisión, de forma directa o indirecta, el interés de la sociedad y el interés personal del consejero. Existirá interés personal del consejero cuando el asunto le afecte a él mismo o a una Persona Vinculada.

A los efectos del presente Reglamento, tendrán la consideración de Personas Vinculadas al consejero las siguientes:

- 1o.- El cónyuge del administrador o las personas con análoga relación de afectividad.
- 2o.- Los ascendientes, descendientes y hermanos del administrador o del cónyuge del administrador.
- 3o.- Los cónyuges de los ascendientes, de los descendientes y de los hermanos del administrador.
- 4o.- Las sociedades en las que el administrador, por sí o por persona interpuesta, se encuentre en algunas de las situaciones contempladas en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Respecto del administrador persona jurídica, se entenderán que son Personas Vinculadas las siguientes:

- 10.- Los socios que se encuentren, respecto del administrador persona jurídica, en alguna de las situaciones contempladas en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- 20.- Los administradores, de hecho o de derecho, los liquidadores y los apoderados con poderes generales del administrador persona jurídica.
- 30.- Las sociedades que formen parte del mismo grupo, tal y como este se define en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sus socios.
- 40.- Las personas que respecto del representante del administrador persona jurídica tengan la consideración de Personas Vinculadas a los administradores, de conformidad con el presente apartado.

2.-Serán de aplicación a las situaciones de conflicto de interés, las reglas siguientes:

- a) Comunicación: el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a través del Presidente o del Secretario, cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentre.
- b) Abstención: el consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las fases de deliberación y votación en relación con aquellos asuntos en los que se halle incurso en conflicto de interés. En el caso de consejeros dominicales, deberán abstenerse de participar en las votaciones de los asuntos que puedan suponer un conflicto de interés entre los accionistas que hayan propuesto su nombramiento y la sociedad.
- c) Transparencia: en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, la sociedad informará sobre cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentren los consejeros que le conste en virtud de comunicación del afectado o por cualquier otro medio.'

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Las tareas de seguimiento, gestión y control de riesgos dentro del Grupo Vidrala se inician 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.

Los sistemas de control de riesgos se fundamentan en las conclusiones del Mapa de Riesgos elaborado durante el ejercicio 2004, válido para todas las Plantas del Grupo, que permite asegurar un control exhaustivo de los mismos en coherencia con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. La definición del Mapa de Riesgos representa la base para el desarrollo de un Sistema de Gestión de Riesgos cuyas finalidades son identificar, evaluar, gestionar y mitigar los riesgos principales que afectan a las distintas actividades del Grupo en todas sus plantas.

La importancia que el Control de Riesgos tiene dentro del Grupo Vidrala viene certificada por el hecho que es el mismo Consejo de Administración del Grupo el responsable ante la Junta General de Accionistas del desempeño de la misión de la Sociedad, aprobando las directrices estratégicas de la misma e identificando, evaluando y gestionando los riesgos relevantes asociados a las mismas que pudieran amenazar la consecución de los objetivos estratégicos.

El Consejo delega la gestión ordinaria de la Compañía en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección. Así, la Sociedad dispone de una organización, procedimientos y sistemas que permiten gestionar adecuadamente los negocios sociales, siendo el análisis de los riesgos un elemento integral de los procesos de dirección estratégica, negocio y soporte del Grupo.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO

Descripción de funciones

Conocer del proceso de información financiera y de los sistemas de procedimiento y control interno de la sociedad y sociedades de su grupo.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

La Dirección General del Grupo es responsable de:

1. Implantar y transmitir una cultura enfocada a riesgos en la organización.
2. Definir la metodología, procedimientos y criterios del Grupo para la identificación, valoración, clasificación y aprobación de riesgos.
3. Definir, establecer y/o modificar el apetito de riesgo del Grupo.
4. Aprobar los planes, programas y acciones propuestos por los Directores de Área y, comunicados por el Responsable de Control Interno, que puedan considerarse necesarios para afrontar los riesgos identificados.
5. Supervisar el adecuado funcionamiento del sistema de gestión de riesgos del Grupo.
6. Informar periódicamente al Consejo/Comisión de Auditoría y Cumplimiento sobre la evolución de los riesgos así como el funcionamiento general del sistema de gestión de riesgos del Grupo.

Directores de Departamentos del Grupo

Los Directores de los distintos departamentos/áreas del Grupo son responsables de:

1. Asignar responsabilidades a los diferentes miembros del área respecto al sistema de gestión de riesgos.
2. Involucrar de forma activa al personal del departamento en el proceso de identificación, evaluación y gestión de riesgos del área.
3. Usar las directrices, metodología y procedimientos aprobados por el Grupo para la identificación, valoración y control de riesgos.
4. Prestar soporte y asesoramiento al personal a su cargo para la identificación, valoración y clasificación de riesgos del área en base a la escala y categorías establecidas.
5. Evaluar conjuntamente con el personal a su cargo los posibles planes, programas y acciones que puedan considerarse necesarios para afrontar los riesgos identificados.
6. Comunicar los diferentes riesgos identificados y planes de acción propuestos al Responsable de Control Interno del Grupo.
7. Implantar conjuntamente con el personal a su cargo, los planes, programas y acciones una vez aprobados por la Dirección.
8. Revisar periódicamente el correcto funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de su área.
9. Elaborar información periódica y acorde a las exigencias del Grupo sobre la evolución de los riesgos, así como el grado de ejecución de los planes de acción aprobados por la Dirección.

Empleados del Grupo

Cada uno de los empleados del Grupo es responsable de:

1. Identificar riesgos que amenacen el cumplimiento de sus objetivos.
2. Comunicar los riesgos identificados al responsable del área/departamento.
3. Colaborar con el responsable de área/departamento en la valoración y clasificación del riesgo en base a la escala y categorías de riesgo definidas.
4. Proponer planes, programas y acciones, acordes a las políticas y procedimientos del Grupo, que puedan considerarse necesarios para afrontar los riesgos identificados.
5. Colaborar en la ejecución de los planes de acción definidos y aprobados por la Dirección para afrontar los riesgos identificados.

Responsable de Control Interno del Grupo

El responsable de Control Interno del Grupo es responsable de:

1. Controlar la correcta aplicación de la metodología, procedimientos y criterios aprobados por la Dirección del Grupo para la identificación, valoración, clasificación y aprobación de riesgos.
2. Aprobar los riesgos propuestos por los responsable de área de acuerdo con los criterios establecidos por la Dirección General.
3. Comunicar a la Dirección General para su aprobación, los planes, programas y acciones propuestos por los Directores de Área en función de los criterios establecidos.
4. Comunicar a los Directores de área los planes de acción aprobados por la Dirección General.
5. Realizar un seguimiento periódico sobre el grado de ejecución de los planes de acción aprobados por la Dirección General y comunicar a los Directores de área.
6. Elaborar información periódica a la Dirección General sobre la aparición de nuevos riesgos, evolución de los riesgos identificados y grado de ejecución de los planes de acción aprobados.
7. Servir de soporte a la Dirección en su función de informar al Consejo/Comité de Auditoría y Cumplimiento sobre el sistema de gestión de riesgos del Grupo.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

SI

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	50,000	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

Descripción de las diferencias
<p>De acuerdo con el artículo 14 de los Estatutos Sociales, se establece que la Junta General sea ordinaria o extraordinaria, quedará validamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados sean titulares de, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma. No obstante, cuando la Junta general ordinaria o extraordinaria fuere a adoptar cualquiera de los acuerdos a que se refiere el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, en segunda convocatoria será necesaria la concurrencia del 25% del capital suscrito con derecho a voto.</p> <p>En consecuencia, se establece un quórum reforzado respecto del artículo 102 de la Ley de Sociedades Anónimas para la celebración en primera convocatoria (no así respecto del 103 de la Ley de Sociedades Anónimas).</p>

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

No existen en la Sociedad derechos de los accionistas distintos a los establecidos en la LSA en relación con las juntas generales. Los derechos de los accionistas a este respecto además se encuentran detalladamente expuestos en el Reglamento de Junta que fue aprobado por la misma en su reunión de 22 de junio de 2004 y modificado por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2005, de 20 de junio de 2006 y de 21 de junio de 2007. El texto íntegro se encuentra a disposición del público en la página www.vidrala.com.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Con el objetivo de fomentar la participación de sus accionistas en las Juntas Generales, además de establecer todas aquellas medidas de información requeridas por Ley, la Sociedad coloca en su página web información sobre la Junta General, su orden del día, los detalles de su convocatoria, las propuestas de acuerdo que realice el Consejo de Administración y los cauces de comunicación existentes entre la Sociedad y sus accionistas y a través de los cuales éstos podrán solicitar detalles sobre la celebración de la Junta.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas

Las medidas para garantizar la independencia y el buen funcionamiento de la Junta General se encuentran recogidas en el Reglamento de la Junta General aprobado por la misma en su reunión de 22 de junio de 2004 y modificado por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2005, de 20 de junio de 2006 y de 21 de junio de 2007, que se encuentra publicado en la página web de la Sociedad.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

No se han producido modificaciones en el Reglamento de la Junta General durante el ejercicio 2008.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
19/06/2008	3,102	80,935	0,000	0,000	84,037

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Primero.- Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales de Vidrala, S.A., y las cuentas anuales de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio 2007, así como la gestión del Consejo de Administración.

Acuerdo adoptado con un 99,9977% de los votos a favor, y con un 0,0023% de abstenciones.

Segundo.- Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2007.

Acuerdo adoptado con un 99,9977% de los votos a favor, y con un 0,0023% de abstenciones.

Tercero.- Autorización al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto la autorización otorgada por la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2007; reducción del capital social para amortizar acciones propias, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución.

Acuerdo adoptado con un 99,9977% de los votos a favor, y con un 0,0023% de abstenciones.

Cuarto.- Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social conforme a los términos y con los límites del artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, atribuyéndole, además, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Acuerdo adoptado con un 99,9709% de los votos a favor, un 0,0029% de abstenciones y un 0,0263% de votos en contra.

Quinto.- Delegación a favor del Consejo de Administración por el plazo de cinco años, de la facultad de emitir obligaciones o bonos canjeables y/o convertibles por acciones de la Sociedad, y warrants con el límite máximo de 500 millones de euros, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de valores convertibles.

Acuerdo adoptado con el 99,9782% de los votos a favor, un 0,0029% de abstenciones y un 0,0189% de votos en contra.

Sexto.- Delegación de facultades para la ejecución de los anteriores acuerdos.

Acuerdo adoptado con un 99,9908% de los votos a favor, y con un 0,0092% de abstenciones.

Séptimo.- Aprobación del acta de la reunión.

Acuerdo adoptado con el 99,9966% de los votos a favor, y con un 0,0034% de abstenciones.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

NO

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	
---	--

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta general por medio de otra persona, aunque no sea accionista. La representación se conferirá por escrito y con carácter especial para cada junta.

Lo dispuesto en el párrafo anterior no será de aplicación cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que tuviere el representado.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

Los contenidos de obligada publicación por la Ley 26/2003, de 17 de Julio, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, que desarrolló la Orden ECO/3722/2003, de 26 de Diciembre, y los que ha exigido la Circular 1/2004 de 17 de Marzo de la CNMV sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, son directamente accesibles en la dirección www.vidrala.com.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Explique

Los documentos relativos a la Junta General de Accionistas, incluyendo las propuestas detalladas de los acuerdos se ponen a disposición de los accionistas desde el momento de la convocatoria de la Junta General, así como en la página web de Vidrala, S.A.

Se encuentra en proceso el recoger en www.vidrala.com la información a que hace referencia la Recomendación 28.

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

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

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
 - v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

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

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

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

- 1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple Parcialmente

A partir de la próxima Junta General de Accionistas en que se de el caso, es intención del Consejo de cumplir con la recomendación de forma completa, explicando el carácter de cada consejero ante la Junta General que lo nombre o lo ratifique, así como las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; o las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

En relación con el resto de cuestiones incluidas en la recomendación, la Sociedad cumple con ellas al revisar anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el carácter de cada consejero.

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

No Aplicable

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Explique

Como consecuencia de la composición del Consejo de Administración de la Sociedad, consecuencia directa de la composición de su accionariado, no se considera preciso incluir las mencionadas obligaciones para los consejeros de la misma.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Explique

Está previsto incluir en la página web www.vidrala.com la información de los consejeros en los términos recogidos en esta recomendación.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengam propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

No Aplicable

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
- i) Duración;
 - ii) Plazos de preaviso; y
 - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Explique

La Sociedad no entiende que la recomendación le resulte de aplicación dada la composición del Consejo de Administración y el procedimiento a través del cual dichas remuneraciones se adoptan en el seno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;

- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

Como consecuencia de la composición y tipología del Consejo de Administración, así como de la referencia a su composición accionarial, se entiende que, en su conjunto, la Memoria que acompaña a las Cuentas Anuales del ejercicio y el Informe Anual de Gobierno Corporativo ofrecen un desglose suficiente de las retribuciones de los miembros del Consejo.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
 - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
 - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
 - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Special Report II6bis LMV



Vidrala S.A. and Subsidiaries

**INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL
ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2008 EMITIDO POR VIDRALA, S.A.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, el Consejo de Administración de Vidrala, S. A. (en adelante, “**Vidrala**” o la “**Sociedad**”) ha acordado, en su reunión del pasado día 26 de febrero de 2009, poner a disposición de los Sres. accionistas el presente Informe explicativo de las materias que, en cumplimiento del citado precepto, se han incluido en los Informes de Gestión complementarios de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008.

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 veintitrés millones doscientos veintiún mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (€23.221.957,50), dividido en veintidós millones setecientas sesenta y seis mil seiscientas veinticinco acciones (22.766.625), 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.

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		
BESTINVER GESTION, S.G.I.I.C., S.A.	0,000	3,085	3,085	Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas	3,085
ADDDVALIA CAPITAL, S.A.	5,049	0,000	5,049		
ZULUETA PICAVEA, BEGOÑA	0,000	6,384	6,384	ONDARGAIN, S.L.	0,524
				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.

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*
- 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 19 de junio de 2008 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 11.610.978,75 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 19 de junio de 2008 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 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.

Este informe ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de fecha 26 de febrero de 2009.

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

Nombre o denominación social del consejero que no ha votado a favor de la aprobación del presente informe	Motivos (en contra, abstención, no asistencia)	Explique los motivos

D. Carlos Delclaux Zulueta (*Presidente*)

D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre (*Vocal*)

D. Alvaro Delclaux Zubiria (*Vocal*)

D. Luis Delclaux Muller (*Vocal*)

D. José Ángel Irazabal Pérez (*Vocal*)

D. Rafael Guibert Delclaux (*Vocal*)

Doña. Virginia Urigiien Villalba (*Vocal*)

D. Victor Manuel Gallo (*Vocal*)

D. Esteban Errandonea Delclaux (*Vocal*)

ADDVALIA CAPITAL, S.A., representada por
D. Aitor Salegui Escolano (*Vocal*)

D. Ramón Delclaux de la Sota (*Vocal*)



vidrala

www.vidrala.com