



NACIONAL DEL
 O DE VALORES
 2 MAR. 1996
 O DE ENTRADA
 09360

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTION

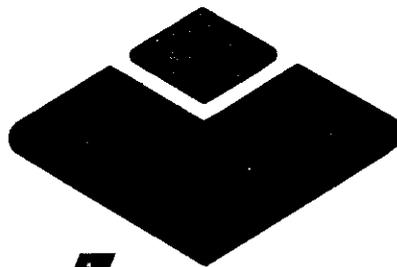
1995

S. M. M. V
 de Auditorias
 Emplores
 4398

G. N. 11. 11. 11.

ANOTACIONES RESERVADAS

- Fotocopia Informe Anual



vidrala, s.a.



Indice

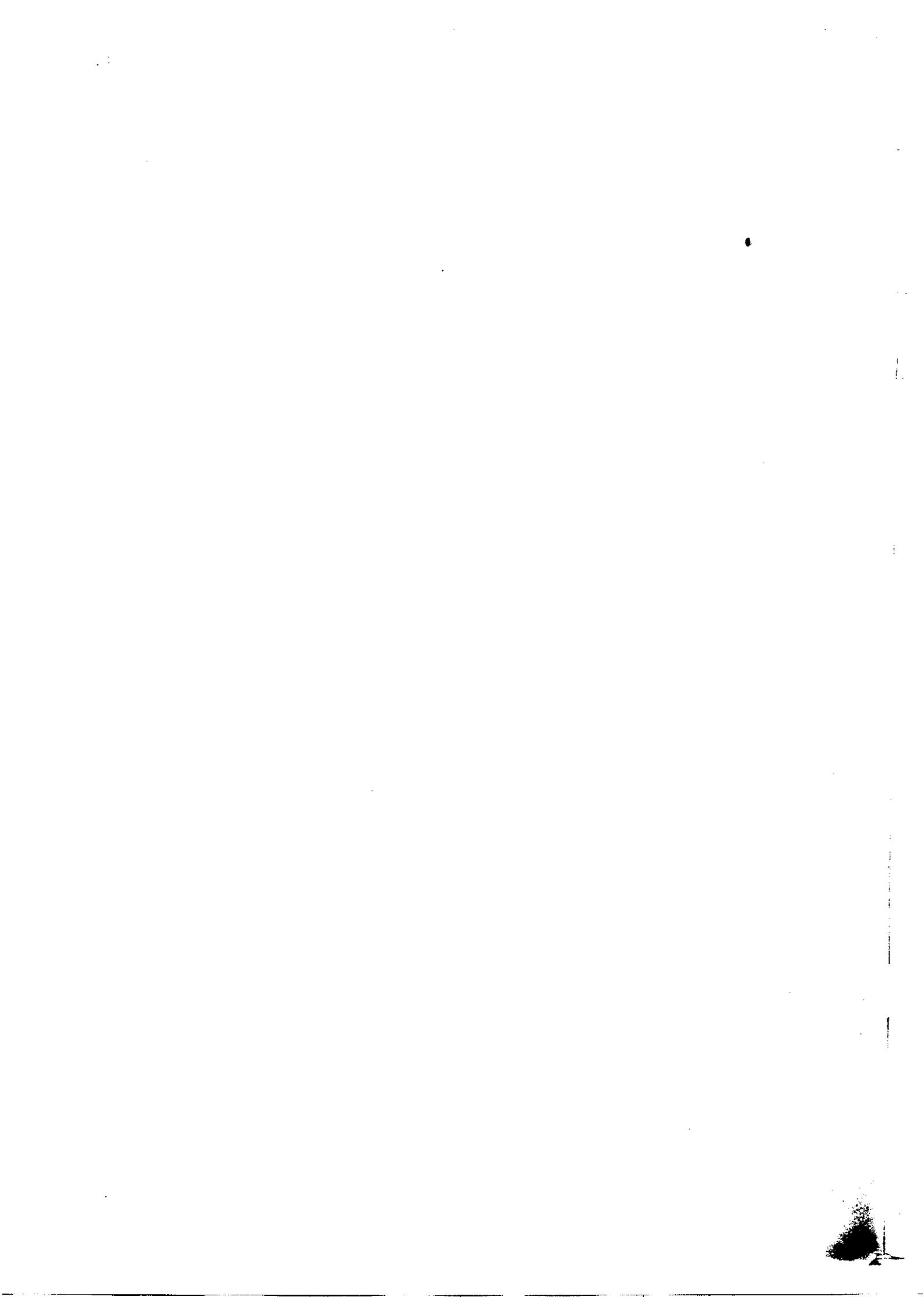
Carta del Presidente	3
Cifras consolidadas relevantes	4
Evolución	5

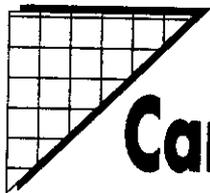
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de Auditoría	7
Balances de Situación	8-9
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	10-11
Memoria de 1995 y 1994	12
Informe de Gestión de 1995	22

CUENTAS ANUALES VIDRALA, S.A.

Informe de Auditoría	25
Balances de Situación	26-27
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	28-29
Memoria de 1995 y 1994	30
Informe de Gestión de 1995	39





Carta del Presidente

Distinguido/a accionista:

Un año más tengo el honor de someter a su consideración, en representación del Consejo de Administración, el Informe de Gestión y Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1995.

El año 1995 ha sido un año excelente en resultados y crucial para el desarrollo futuro de la Sociedad.

El beneficio neto, a nivel consolidado, ha alcanzado los 2.221 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento del 33% sobre el año anterior y la autofinanciación ha alcanzado la importante cifra de 3.352 millones de pesetas, un 27% más que en 1994.

Se ha completado y puesto en marcha a final de año la ampliación de la fábrica de Llodio con una cifra consolidada de inversión en el año en activos fijos de 4.842 millones de pesetas, elevando la capacidad neta de producción del Grupo hasta las 330.000 toneladas, que permitirá atender una demanda creciente en los mercados interior y exterior, que durante el año no ha podido ser satisfecha por falta de capacidad productiva y stocks.

Las ventas netas han alcanzado la cifra de 11.641 millones de pesetas, siendo un 3,4% superiores a las de 1994.

El Consejo de Administración propone a la Junta General, un dividendo activo de 180 pesetas para todas las acciones, incluidas las procedentes de la ampliación de capital 1 por 10, gratis de la que se han anticipado 140 pesetas como pago a cuenta.

Para 1996, la Sociedad prevé una cifra de negocio neta próxima a los 15.000 millones de pesetas y un crecimiento proporcional de las cifras de beneficio neto y autofinanciación.

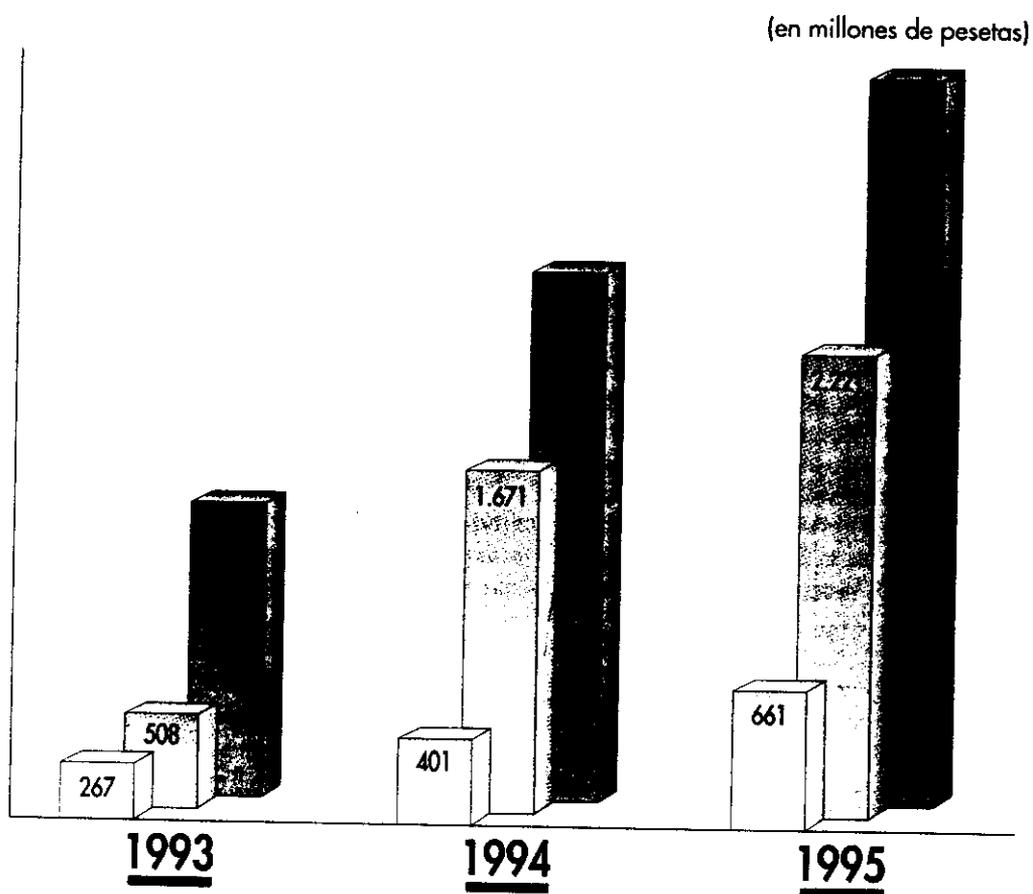
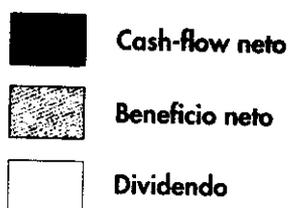
Reiterando la gratitud del Consejo de Administración por su confianza y pertenencia al accionariado de VIDRALA, S.A., le saluda atentamente,

Alvaro Delclaux Barrenechea

Cifras consolidadas relevantes

		1993	1994	1995
Ventas netas	(millones de pesetas)	10.034	11.259	11.641
Cash-flow neto	(millones de pesetas)	1.537	2.631	3.352
Amortizaciones	(millones de pesetas)	1.028	960	1.131
Beneficio neto	(millones de pesetas)	508	1.671	2.221
Dividendo	(millones de pesetas)	267	401	661
Porcentaje de distribución del beneficio		52,6	24,0	29,7
Número de acciones		3.340	3.340	3.674
Ampliaciones				1 x 10 gratis
Cash-flow por acción	(pesetas)	460	788	912
Beneficio neto por acción	(pesetas)	152	500	605
Dividendo por acción	(pesetas)	80	120	180
Total Activo	(millones de pesetas)	12.880	12.923	17.145
Inmovilizado neto	(millones de pesetas)	7.418	7.112	10.781
Recursos propios e ingresos a distribuir	(millones de pesetas)	6.937	8.240	10.783
Endeudamiento con entidades de crédito (largo y corto plazo)	(millones de pesetas)	4.233	2.567	3.148
Endeudamiento neto con entidades de crédito (menos cuentas financieras)	(millones de pesetas)	3.831	1.565	1.686

Evolución



**Informe de Auditoría
Cuentas Anuales Consolidadas
Informe de Gestión
1995**

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

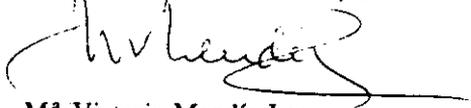
A los accionistas de
Vidrala, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Vidrala, S.A.** y **sociedades dependientes** (Grupo consolidado, nota 1 de la memoria) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Vidrala, S.A.** y **sociedades dependientes** (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.

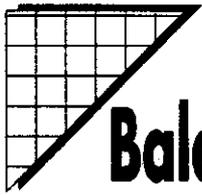


M^a Victoria Mendía Lasa
Bilbao, 1 de marzo de 1996

Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand Internacional, una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza.

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vitoria Zaragoza
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid Tomo 828 del Libro de Sociedades, folio 25 hoja número M 11223 C.I.F. ES- A08149965

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346



Balances de situación consolidados

al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(expresados en miles de pesetas)

Activo

1995 1994

Inmovilizado

Inmovilizaciones materiales (nota 4)

10.781.169

7.111.866

Activo circulante

Existencias (nota 5)

2.043.788

1.624.828

Deudores (nota 6)

2.857.982

3.184.778

Inversiones financieras temporales

1.454.882

1.000.032

Tesorería

6.766

2.084

6.363.418

5.811.722

TOTAL ACTIVO

17.144.587

12.923.588

La memoria adjunta (notas 1 a 15) forma parte integrante de estos balances de situación consolidados.

Pasivo

1995 **1994**

Fondos propios (nota 7)

Capital social	1.837.000	1.670.000
Otras reservas de la sociedad dominante	4.614.106	4.183.081
Reservas de revalorización	554.941	554.941
Reservas en sociedades consolidadas	244.930	(427.121)
Pérdidas y ganancias	<u>2.220.807</u>	<u>1.670.876</u>
	<u>9.471.784</u>	<u>7.651.777</u>

Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)

1.311.292 587.599

Acreedores a largo plazo

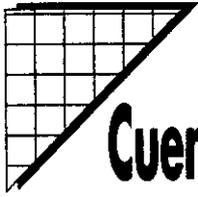
Deudas con entidades de crédito (nota 9)	1.694.915	1.104.686
Otros acreedores	<u>1.450</u>	<u>1.289</u>
	<u>1.696.365</u>	<u>1.105.975</u>

Acreedores a corto plazo

Deudas con entidades de crédito (nota 9)	1.453.590	1.462.444
Acreedores comerciales	1.418.641	1.338.991
Otras deudas no comerciales (nota 10)	<u>1.792.915</u>	<u>776.802</u>
	<u>4.665.146</u>	<u>3.578.237</u>

TOTAL PASIVO

17.144.587 12.923.588



Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(expresadas en miles de pesetas)

Gastos

1995 1994

Reducción de las existencias de producto terminado y en curso de fabricación	0	538.097
Aprovisionamientos (nota 12)	3.873.298	3.316.262
Gastos de personal (nota 12)	2.523.372	2.445.740
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.130.902	959.801
Variación de las provisiones de tráfico (nota 12)	(9.075)	57.389
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	1.738.350	1.729.160
• Tributos	21.451	31.997
• Otros gastos de gestión corriente	36.782	31.517
• Consumo de moldes	264.212	260.297
	<u>9.579.292</u>	<u>9.370.260</u>
Beneficios de explotación	<u>2.394.566</u>	<u>1.911.829</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	381.266	301.447
Diferencias negativas de cambio	34.029	16.439
	<u>415.295</u>	<u>317.886</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>2.263.955</u>	<u>1.664.339</u>
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	0	1.974
Gastos extraordinarios	8.360	20.000
	<u>8.360</u>	<u>21.974</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>134.818</u>	<u>90.137</u>
Beneficio antes de impuestos	<u>2.398.773</u>	<u>1.754.476</u>
Impuesto sobre sociedades (nota 11)	177.966	83.600
Beneficio del ejercicio	<u>2.220.807</u>	<u>1.670.876</u>

La memoria adjunta (notas 1 a 15) forma parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Ingresos

1995 **1994**

Importe neto de la cifra de negocios (nota 12):		
• Ventas	11.884.976	11.478.054
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(243.650)	(218.914)
Aumento de las existencias de producto terminado y en curso de fabricación		
Otros ingresos de explotación	329.462	0
	3.070	22.949
	<u>11.973.858</u>	<u>11.282.089</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	205.598	32.247
Otros intereses e ingresos asimilados	44.624	3.547
Diferencias positivas de cambio	34.462	34.602
	<u>284.684</u>	<u>70.396</u>
Resultados financieros negativos	<u>130.611</u>	<u>247.490</u>
Beneficios en enajenación de inmovilizado	855	1.293
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio		
Ingresos extraordinarios	103.518	92.509
	38.805	18.309
	<u>143.178</u>	<u>112.111</u>

Memoria consolidada de 1995 y 1994

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

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

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

Nombre y dirección	Actividad	Porcentaje de participación directa
Crisnova, S.A. (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio.	100%
Compañía Anónima Alava Mercantil (Llodio)	Sin actividad.	100%

El cierre del ejercicio económico de las sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo consolidado coincide con el de Vidrala, S.A., abarcando un período de 12 meses.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Principios de consolidación

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

i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente se han eliminado los beneficios no realizados frente a terceros, correspondientes a la compra-venta de existencias o elementos del inmovilizado, si existiesen.

ii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han señalado como tales en la nota de «Fondos propios».

iii) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante, ya que se estima que no se realizarán distribuciones significativas de reservas por considerar que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios de valoración

a) Gastos de establecimiento

Este epígrafe comprende, principalmente, todos los costes y gastos generados durante la fase de construcción y puesta en marcha del nuevo horno de Vidrala, S.A. hasta su finalización el 31 de octubre de 1995, a excepción de las inversiones en inmovilizado material propiamente dichas. Dichos conceptos por importe de 82,8 millones de pesetas han sido amortizados en su totalidad durante 1995.

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

	Años de vida útil estimada	
	1995	1994
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 50	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
· Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 10	5 a 10
· Instalaciones generales	6,6 a 25	6,6 a 25
· Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	4 a 8,5	4 a 8,5
· Maquinaria de talleres	8 a 10	8 a 10
Mobiliario y equipos de oficina	4 a 8,3	4 a 8
Otro inmovilizado	6,6 a 8,3	6,6 a 8

Durante 1994 Crisnova, S.A. llevó a cabo un estudio técnico de su inmovilizado material, el cual propició una reestimación de la vida útil de algunos de sus elementos, con objeto de acomodarse con mayor acierto a la realidad económica de los mismos. La mencionada reestimación ocasionó un incremento de la amortización de 77 millones de pesetas en 1994, con respecto a la que se hubiera llevado a cabo en el caso de mantenerse las estimaciones aplicadas en 1993.

Las mejoras en bienes existentes de inmovilizado material que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a gastos en el momento en que se producen.

c) Existencias

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

Materias primas:

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

Productos terminados:

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

Materiales auxiliares y de fabricación:

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

d) Inversiones financieras temporales

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

La rentabilidad media obtenida en 1995 sobre estos activos asciende a un 9,28% anual.

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización.

Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

f) Subvenciones en capital y explotación

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

g) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

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

h) Impuesto sobre sociedades

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

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

4. Inmovilizaciones materiales

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

En miles de pesetas

COSTE ACTUALIZADO	Terrenos y construcciones		Instalaciones técnicas y maquinaria		Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	Total
	Moldes	Otras	Total	Total				
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4.660.436	655.040	6.088.842	6.743.882	317.084	86.749	115.794	11.923.945
Entradas	1.511	217.909	580.976	798.885	13.559	103.900	734	918.589
Bajas	0	(260.297)	(15.173)	(275.470)	0	0	0	(275.470)
Trasposos	0	0	86.749	86.749	0	(86.749)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1994	4.661.947	612.652	6.741.394	7.354.046	330.643	103.900	116.528	12.567.064
Entradas	23.529	236.708	155.809	392.517	28.398	4.634.442	177	5.079.063
Bajas	(10.805)	(264.212)	(6.740)	(270.952)	(63.270)	0	0	(345.027)
Trasposos	702.300	0	3.907.864	3.907.864	0	(4.738.342)	45.331	(82.847)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	5.376.971	585.148	10.798.327	11.383.475	295.771	0	162.036	17.218.253
AMORTIZACION ACUMULADA ACTUALIZADA								
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.212.664	0	3.061.704	3.061.704	229.825	0	59.396	4.563.589
Dotaciones	179.897	0	685.000	685.000	27.821	0	9.347	902.065
Bajas	0	0	(10.456)	(10.456)	0	0	0	(10.456)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.392.561	0	3.736.248	3.736.248	257.646	0	68.743	5.455.198
Entradas	186.539	0	825.943	825.943	25.337	0	10.236	1.048.055
Bajas	0	0	(3.899)	(3.899)	(62.270)	0	0	(66.169)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.579.100	0	4.558.292	4.558.292	220.713	0	78.979	6.437.084
VALOR NETO								
Al 31 de diciembre de 1994	3.269.386	612.652	3.005.146	3.617.798	72.997	103.900	47.785	7.111.866
Al 31 de diciembre de 1995	3.797.871	585.148	6.240.035	6.825.183	75.058	0	83.057	10.781.169

a) Actualización de balances

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Alava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento de las reservas en 554.941.000 pesetas. Esta actualización ha supuesto un aumento de la dotación a la amortización en 1995 de 32 millones de pesetas (46 millones de pesetas en 1994).

La mencionada Norma Foral fue recurrida por la Administración del Estado, habiendo superado favorablemente el trámite ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Actualmente se encuentra recurrida ante el Tribunal Supremo, por lo cual su efecto en las cuentas consolidadas de los ejercicios 1990 a 1995 debe considerarse con carácter de provisional.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1995 existe inmovilizado con un valor contable original de 890.308.000 pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (731.680.000 pesetas en 1994).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de «Ingresos a distribuir en varios ejercicios» de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las Sociedades, por un importe de 1.306.715.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 (577.884.000 pesetas al 31 de diciembre de 1994) (nota 8).

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 1995 no existen compromisos de inversión significativos en inmovilizado material, si bien en el transcurso de

Memoria consolidada de 1995 y 1994

1996 y 1997 se tiene previsto realizar inversiones para la modernización de las instalaciones, todavía no comprometidas, por importe de 3.600 millones de pesetas, aproximadamente (a 31 de diciembre de 1994

había compromisos de inversión por 1.124 millones de pesetas, siendo las inversiones previstas no comprometidas a dicha fecha de 2.906 millones de pesetas).

5. Existencias

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Materias primas	122.511	110.252
Productos terminados	1.262.530	933.068
Materiales auxiliares y de fabricación	658.747	581.508
	<u>2.043.788</u>	<u>1.624.828</u>

6. Deudores

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Clientes	3.045.644	3.563.182
Deudores varios	12.657	15.338
Administraciones públicas	92.521	4.077
	3.150.822	3.582.597
Provisiones	(292.840)	(397.819)
	<u>2.857.982</u>	<u>3.184.778</u>

7. Fondos Propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1994 y 1995 ha sido la siguiente:

	En miles de pesetas					
	Capital social	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas de revalorización	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.670.000	4.109.888	554.941	(594.757)	508.029	0
Distribución de resultados:						
• A reservas	0	190.040	0	0	(190.040)	0
• A resultados negativos de ejercicios anteriores	0	(116.847)	0	167.636	(50.789)	0
• A dividendos	0	0	0	0	(267.200)	267.200
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(267.200)
Beneficio del ejercicio 1994	0	0	0	0	1.670.876	0
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.670.000</u>	<u>4.183.081</u>	<u>554.941</u>	<u>(427.121)</u>	<u>1.670.876</u>	<u>0</u>
Distribución de resultados:						
• A reservas	0	813.550	0	244.930	(1.058.480)	0
• A resultados negativos de ejercicios anteriores	0	(215.525)	0	427.121	(211.596)	0
• A dividendos	0	0	0	0	(400.800)	400.800
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(400.800)
Ampliación de capital (nota 14)	167.000	(167.000)	0	0	0	0
Beneficio del ejercicio 1995	0	0	0	0	2.220.807	0
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>1.837.000</u>	<u>4.614.106</u>	<u>554.941</u>	<u>244.930</u>	<u>2.220.807</u>	<u>0</u>

a) Capital social

El capital social está formado por 3.674.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente

suscritas y desembolsadas (3.340.000 acciones, al 31 de diciembre de 1994). Al 31 de diciembre de 1995 la totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid.

Las sociedades que participan en el capital social de Vidrala, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	1995		1994	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Banco Bilbao Vizcaya	539.201	14,67	489.012	14,64
Mecaniver, S.A.	0	0	396.452	11,87

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 27 de abril de 1994, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 1b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar en una o varias veces

el aumento del capital social hasta la cifra máxima de 835 millones de pesetas en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

b) Otras reservas de la sociedad dominante

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Reserva legal	334.000	334.000
Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales	4.280.106	3.633.556
Ajustes de consolidación por pérdidas netas de Crisnova, S.A. provisionadas en cuentas individuales de Vidrala, S.A. al 31 de diciembre de 1990, 1991 y 1992	0	215.525
	<u>4.614.106</u>	<u>4.183.081</u>

Reserva legal

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que debe destinarse a esta reserva una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que la misma alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el límite indicado, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. En todo caso, la reserva legal podrá destinarse a aumentar el capital social en la parte que la misma exceda del 10% de la cifra de capital ya aumentado.

c) Reservas de revalorización

El saldo de esta cuenta no podrá repartirse o distribuirse en ningún momento, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta por parte de la Inspección de Tributos ha terminado el 31 de diciembre de 1995 por lo que la misma podrá aplicarse a:

- Eliminación de resultados contables negativos.
- Ampliación de capital, en las condiciones previstas por el Decreto Foral 19/1991.
- Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

d) Reservas en sociedades consolidadas

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Resultados de Crisnova, S.A.:		
· Pérdidas 1989	(211.596)	(211.596)
· Pérdidas 1990	(249.685)	(249.685)
· Beneficios 1991	72.098	72.098
· Pérdidas 1992	(205.574)	(205.574)
· Beneficios 1993	167.636	167.636
· Beneficios 1994	672.051	0
	<u>244.930</u>	<u>(427.121)</u>

e) Dividendo activo a cuenta

El Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de enero de 1994, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1993 por un total de 167 millones de pesetas, lo que equivale a 50 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos

Memoria consolidada de 1995 y 1994

legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 1 de febrero de 1994 fue el siguiente:

. Beneficio después de impuestos al 30 de noviembre de 1993: 438,9 millones de pesetas.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 26 de enero de 1995, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1994 por un total de 300,6 millones de pesetas, lo que equivale a 90 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 15 de febrero de 1995 fue el siguiente:

. Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 1994: 1.214 millones de pesetas.

f) Resultado del ejercicio

Las propuestas de distribución de los resultados de 1994, que se presentó a la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante y fue aprobada por ésta, y de 1995, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Base de reparto:		
• Pérdidas y ganancias del ejercicio	1.614.223	1.214.350
Distribución:		
• A reserva legal	33.400	0
• Otras reservas: reserva voluntaria	919.503	813.550
• Dividendos	661.320	400.800
	<u>1.614.223</u>	<u>1.214.350</u>

8. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Subvenciones de capital	1.306.715	577.884
Diferencias positivas de cambio	4.577	9.715
	<u>1.311.292</u>	<u>587.599</u>

a) Subvenciones de capital

Los movimientos habidos en la cuenta de subvenciones de capital han sido los siguientes:

	En miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1993	651.490
Adiciones	18.903
Imputado a resultados	(92.509)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>577.884</u>
Adiciones	832.349
Imputado a resultados	(103.518)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>1.306.715</u>

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

En las adiciones de 1995 se incluyen 824 millones de pesetas consecuencia de una subvención a fondo perdido correspondiente al 20% de las inversiones a realizar en el período 1994/1995, por Vidrala, S.A. en Urdio (Alava) por un importe estimado inicial de 4.120 millones de pesetas. A 31 de diciembre de 1995 ya se ha justificado documentalmente por dicha Sociedad e inspeccionado por las autoridades competentes el cumplimiento de las condiciones establecidas, salvo el mantenimiento de los puestos de trabajo durante 3 años, al no haber transcurrido aún dicho período.

Tal como se indica en la nota 3, f), estas subvenciones se abonan a resultados en función de la amortización de los bienes que fueron objeto de dicha subvención.

9. Deudas con entidades de crédito

Estas deudas, tanto a corto como a largo plazo, se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Corto plazo:		
• Créditos	932.946	786.092
• Préstamos	153.380	230.780
• Descuento comercial	358.163	431.293
• Intereses devengados	9.101	14.279
	<u>1.453.590</u>	<u>1.462.444</u>
Largo plazo:		
• Vencimientos de 1996	0	876.680
• Vencimientos de 1997	190.504	190.506
• Vencimientos de 1998	275.511	37.500
• Vencimientos de 1999	500.000	0
• Vencimientos de 2000 y posteriores	728.900	0
	<u>1.694.915</u>	<u>1.104.686</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 2.854 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (1.562 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 1995 ha sido del 9,283% TAE frente al 7,88% TAE en 1994.

a) Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 reflejadas en este epígrafe, un importe de 83.978.000 pesetas están denominadas o instrumentadas en francos franceses, siendo su vencimiento a corto plazo (107.618.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1994).

10. Otras deudas no comerciales

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas	326.296	299.054
Remuneraciones pendientes de pago	213.116	222.048
Proveedores de inmovilizado	1.232.282	232.674
Otros conceptos	21.221	23.026
	<u>1.792.915</u>	<u>776.802</u>

11. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible fiscal difiere del resultado contable del ejercicio. El impuesto se calcula separadamente para cada Sociedad.

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable antes de impuestos	2.398.773	1.754.476
Diferencias permanentes:		
· Ajustes de consolidación	0	215.525
· Aumentos	14.630	19.524
· Disminuciones	(4.179)	0
Compensación de bases imponibles negativas	0	(457.734)
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>2.409.224</u>	<u>1.531.791</u>

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades agregado devengado en 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
35% del beneficio contable corregido en las diferencias permanentes	843.229	536.127
Menos: aplicación de la deducción por inversiones y creación de empleo	(104.905)	(127.148)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva	(560.358)	(325.379)
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>177.966</u>	<u>83.600</u>

c) Bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente

Al 31 de diciembre de 1994 y 1995 no existen pérdidas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente.

d) Crédito fiscal

Con fecha 18 de diciembre de 1990 el Consejo de Diputados de la Diputación Foral de Alava acordó conceder a Vidrala, S.A., con carácter definitivo, en aplicación de lo previsto en la Norma Foral de 30 de julio de 1984, entre otros, los siguientes beneficios fiscales:

· Libertad de amortización.

· Crédito fiscal aplicable al pago de las cuotas líquidas positivas de, aproximadamente, 624 millones de pesetas, el cual será asignable al pago de las cuotas devengadas en los años 1990 a 1994, ambos inclusive.

Al 31 de diciembre de 1994 se aplicó en su totalidad el saldo pendiente.

Con fecha 15 de marzo de 1995 el Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos dictó la Orden Foral nº 498 la cual concretaba los créditos fiscales a la inversión concedidos a Vidrala, S.A., en base a la Norma Foral 22/1994, de 20 de diciembre, de ejecución del Presupuesto del Territorio Histórico de Alava para el ejercicio 1995 (Disposición Adicional Sexta); en los siguientes términos:

· Plazo máximo de aplicación: 9 años.

· Límite de aplicación: 100% de la cuota a pagar.

· Porcentaje: 45% de la inversión a realizar.

· Proyecto acogido: Proyecto plurianual 94-98 de ampliación de la fábrica de Llodio (Alava) con un presupuesto inicial de 8.000

Memoria consolidada de 1995 y 1994

millones de pesetas, que será definitivamente fijado por Orden Foral del Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos, para cada ejercicio, en función de las obras realizadas.

Al 31 de diciembre de 1995 las inversiones realizadas por la Sociedad durante el período de 1994/1995 han ascendido a 5.312,5 millones de pesetas, por lo que el crédito fiscal estimado correspondiente sería de 2.390,6 millones de pesetas, habiéndose aplicado en el ejercicio 1995, 560,4 millones de pesetas. El crédito fiscal definitivo correspondiente a dichas inversiones será fijado por el Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos, con la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 y de las facturas justificativas de dichas inversiones.

e) Otros beneficios fiscales pendientes de aplicar

Al 31 de diciembre de 1995 existen deducciones por inversiones pendientes de aplicación por importe de 259.928.000 pesetas (342.433.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1994).

f) Años abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 1995 están abiertos a inspección fiscal los cinco últimos años, para todos los impuestos en Vidrala, S.A. y en Crisnova, S.A.

g) Impuesto de incremento de valor de los terrenos

La Sociedad tiene abierto un proceso de reclamación por parte del Ayuntamiento de Llodio, en relación al impuesto de incremento del valor de los terrenos correspondiente al ejercicio 1988, por un importe inicial de 30 millones de pesetas, el cual al 31 de diciembre de 1994 se encontraba en la fase de recurso contencioso-administrativo. Durante 1995 el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha dictado sentencia favorable a Vidrala, S.A., si bien el Ayuntamiento de Llodio ha interpuesto recurso de casación contra la misma ante el Tribunal Supremo. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, dicho recurso se encuentra pendiente de resolución definitiva, si bien no se espera que del mismo pueda derivarse en futuro próximo, algún pasivo que debiera incluirse en dichas cuentas.

h) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían ser asignados pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 1995 y 1994.

12. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	1995	En miles de pesetas 1994
Compras	206.020	147.427
Ventas	1.301.842	2.157.796
	<u>1.507.862</u>	<u>2.305.223</u>

b) Distribución de la cifra de negocios

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

Mercado	1995		1994	
	Porcentaje	En miles de pesetas	Porcentaje	En miles de pesetas
Interior	89%	10.339.484	81%	9.101.344
Exportación	11%	1.301.842	19%	2.157.796
	<u>100%</u>	<u>11.641.326</u>	<u>100%</u>	<u>11.259.140</u>

c) Detalle de aprovisionamientos

El capítulo de «Aprovisionamientos» corresponde íntegramente a consumos de materias primas y consumibles.

d) Detalle de gastos de personal

	1995	En miles de pesetas 1994
Sueldos, salarios y asimilados	1.955.723	1.904.244
Cargas sociales	567.649	541.496
	<u>2.523.372</u>	<u>2.445.740</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

	1995	En miles de pesetas 1994
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
• Dotación a la provisión	33.404	85.312
• Recuperaciones de clientes provisionados	(42.479)	(27.923)
	<u>(9.075)</u>	<u>57.389</u>

13. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	1995	1994
Directivos y apoderados	7	7
Mandos superiores	53	50
Mandos intermedios	13	19
Administrativos	33	33
Operarios	<u>412</u>	<u>387</u>
	<u>518</u>	<u>496</u>

b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en concepto de sueldos y dietas procedentes tanto de la sociedad matriz como de su filial, ha ascendido a 65.471.000 pesetas (58.982.000 pesetas en 1994). Este importe incluye la retribución del Consejero Delegado-Director General.

14. Acontecimientos posteriores al cierre

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 23 de febrero de 1995 se acordó proponer a la Junta General de Accionistas, lo siguiente:

- La distribución de un dividendo de 120 pesetas por acción con cargo a los beneficios de 1994, de las cuales 90 pesetas se habían abonado a cuenta el 15 de febrero de 1995 y 30 pesetas se pagarían como dividendo complementario el 15 de julio de 1995, si así lo aprobase la Junta General.

- Una ampliación de capital por un importe de 167 millones de pesetas, en la proporción de una acción nueva por cada 10 antiguas, íntegramente liberada con cargo a reservas de libre disposición.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el día 25 de enero de 1996, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 140 pesetas por acción, a partir del 20 de febrero de 1996, por un importe total de 514,4 millones de pesetas.

En la reunión de la Junta General Extraordinaria de carácter Universal de Crisnova, S.A. celebrada el día 13 de diciembre de 1994, se acordó la reducción del capital social en 1.980 millones de pesetas mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones en 330 pesetas, pasando, por tanto, las acciones a representar un valor nominal unitario de 170 pesetas. El citado importe sería abonado a los accionistas mediante ingreso bancario en su cuenta en la fecha de ejecución. Se estableció un plazo de ejecución de seis meses a partir de la publicación de los anuncios preceptivos regulados por el artículo 165 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Dicho acuerdo fue ejecutado el día 8 de febrero de 1995.

En la reunión del Consejo de Administración de Crisnova, S.A. celebrada el 25 de enero de 1996, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 90,9875 pesetas por acción, a partir del 31 de enero de 1996, por un importe total de 545,9 millones de pesetas.

15. Cuadros de financiación

	1995	En miles de pesetas 1994
Orígenes de fondos:		
Recursos procedentes de las operaciones	3.238.476	2.502.736
Subvenciones de capital recibidas	832.349	18.903
Aumento de otros ingresos a distribuir	4.577	9.715
Aumento de deudas a largo plazo	1.467.072	3.357
Enajenaciones de inmovilizaciones materiales	14.646	2.968
Total orígenes	<u>5.557.120</u>	<u>2.537.679</u>
Aplicaciones de fondos:		
Adquisición de inmovilizado material (neto del consumo de moldes)	4.814.851	658.292
Dividendos	400.800	267.200
Disminución de deudas a largo plazo	876.682	1.265.256
Total aplicaciones	<u>6.092.333</u>	<u>2.190.748</u>
Aumento (Disminución) de capital circulante	<u>(535.213)</u>	<u>346.931</u>

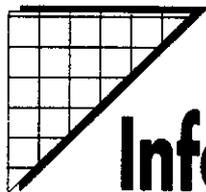
Memoria consolidada de 1995 y 1994

a) Variación del capital circulante

	1995		1994	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	418.960	0	0	490.988
Deudores	0	326.796	240.141	0
Inversiones financieras temporales	454.850	0	604.196	0
Acreeedores	0	1.086.909	0	3.929
Tesorería	4.682	0	0	2.489
Total	878.492	1.413.705	844.337	497.406
Variación del capital circulante		535.213	346.931	

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	1995	En miles de pesetas 1994
	Resultado neto del ejercicio	2.220.807
Más:		
. Dotaciones a la amortización	1.130.902	959.801
. Pérdida en enajenación de inmovilizaciones materiales	0	1.749
Menos:		
. Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(103.518)	(92.509)
. Diferencias positivas de cambio	(9.715)	(37.181)
Recursos procedentes de operaciones	3.238.476	2.502.736



Informe de gestión 1995

• Actividad comercial

La actividad comercial del ejercicio ha estado marcada por el espectacular incremento de la demanda en el mercado interior que ha experimentado un crecimiento del 8%, y la carencia de capacidad productiva y stocks con los que hacer frente a la demanda de nuestros clientes hasta prácticamente el fin del ejercicio, con la puesta en marcha del nuevo horno, en el que se avanzó en la normalización del nivel de stocks.

En este contexto de fuerte demanda, VIDRALA, S.A. ha tratado de dar el mejor servicio posible a su clientela más fiel, en detrimento muchas veces de demandas a precios más altos, pero consciente de que el citado sacrificio constituirá la base del aumento de las ventas futuras.

La cifra de ventas netas ascendió a 11.641 millones de pesetas, con un aumento del 3,4% sobre el año anterior. En unidades físicas, hubo un descenso del 3,6%, mientras que el precio medio por tonelada vendida experimentó una mejora del 7,3%. Las ventas en el mercado interior ascienden a 10.339 millones de pesetas con un incremento del 13,6% sobre 1994, para un volumen en toneladas, un 6,5% superior y un precio medio por tonelada vendida que creció en un 6,6%, consecuencia de la composición de modelos, para una subida nominal del 6%.

En los mercados exteriores las ventas descendieron hasta 1.302 millones de pesetas, si bien el precio medio experimentó una nueva mejora del 12,6% superando ampliamente los precios del mercado interior.

• Actividad industrial

En junio de 1994, se anunciaba el inicio de la construcción de un nuevo horno con sus líneas de fabricación anejas, que junto a la inversión en dos nuevas máquinas en el citado ejercicio supondría ampliar la capacidad neta de producción del Grupo en 100.000 toneladas. Aproximadamente, año y medio después, a finales de octubre de 1995 se iniciaba la producción, tras haber realizado un volumen de inversión en la citada ampliación y en otras mejoras de 5.542 millones de pesetas.

A lo largo de todo el año, las instalaciones de las dos fábricas han trabajado al máximo de su capacidad productiva, con algunas interferencias, en la fábrica de Llodio, derivadas de la construcción del nuevo horno, habiéndose alcanzado un rendimiento neto del 91,7%, algo inferior al 92,1%, obtenido en el ejercicio anterior.

La cifra de producción en toneladas ha sido un 7,4% superior a la del ejercicio anterior, crecimiento que se vió materializado en los dos últimos meses con la entrada en funcionamiento del nuevo horno.

La plantilla total de personal al final de año era de 552 personas con un aumento de 61 personas sobre el año anterior.

El programa de investigación y desarrollo ha continuado durante 1995 dedicando recursos por un importe de 246,5 millones de pesetas, y habiéndose implementado todos los avances y desarrollos a la nueva unidad de producción.

El reciclado doméstico de envases de vidrio del Sector ha conocido durante 1995 un nuevo avance en el número de toneladas recogidas y representa ya el 32% del consumo interior. La inminente adaptación a la legislación española de la normativa europea de reciclado de envases y embalajes ha de suponer, sin duda, un nuevo impulso al reciclado de los envases de vidrio, lo que redundará en beneficio del Sector de envases de vidrio, frente a otros materiales no reciclables y con impacto negativo sobre la ecología.

• Actividad financiera

La autofinanciación del ejercicio (beneficio más amortizaciones) ha sido de 3.352 millones de pesetas, con un crecimiento del 27,4% sobre los 2.631 millones de pesetas del año anterior.

La cifra de inversión en activos fijos ha supuesto 4.842 millones de pesetas, dirigidas casi en su totalidad a la ampliación de la fábrica de Llodio y que completan los 700 millones de pesetas del año anterior, con una cifra de inversión conjunta de 5.542 millones de pesetas.

Los gastos financieros netos descienden a 131 millones de pesetas y representan el 1,1% sobre las ventas netas, con una reducción absoluta de 116 millones de pesetas sobre el año anterior. Durante 1995, nuestra política de seguimiento y control de riesgos en un entorno favorable de demanda, ha permitido reducir la cifra de provisiones netas para insolvencias a cero frente a los 57 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Entre el 20 de junio al 20 de julio, tuvo lugar el período de negociación de derechos correspondientes a la ampliación de capital que en la proporción 1 por 10 y con cargo a reservas fue acordada por la Junta General Ordinaria celebrada en el mes de mayo.

En Bolsa las acciones VIDRALA, S.A. han tenido un comportamiento muy favorable en relación al Índice General de la Bolsa de Madrid con un mínimo de 4.000 pesetas, un máximo de 5.500 pesetas y un cierre del año en 4.785 pesetas. En el conjunto del año se contrataron 2.216.439 acciones, por un importe de 10.508 millones de pesetas, lo que supone una cotización media de 4.743 pesetas por acción. En el mercado de derechos de suscripción, únicamente se contrataron un 10% del número teórico de derechos, lo que nos da idea de la aceptación de la ampliación gratuita ya que fue directamente suscrito por los antiguos accionistas el 90% de las nuevas acciones.

**Informe de Auditoría
Cuentas Anuales
Informe de Gestión
1995**

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Vidrala, S.A.

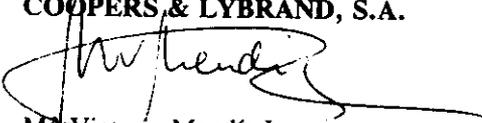
Hemos auditado las cuentas anuales de **Vidrala, S.A.** que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Según se explica en las notas 2, b) y 5 de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Vidrala, S.A.** al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



M^a Victoria Mendía Lasa
Bilbao, 1 de marzo de 1996

Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand Internacional, una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vitona Zaragoza
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Tomo 828 del Libro de Sociedades. folio 25 hoja número M 11223 C.I.F. ES- A06149966

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346



Balances de situación

al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

Activo

1995 1994

Inmovilizado

Inmovilizaciones materiales (nota 4)
Inmovilizaciones financieras (nota 5)

7.031.025	2.923.129
<u>1.029.999</u>	<u>3.025.702</u>
<u>8.061.024</u>	<u>5.948.831</u>

Activo circulante

Existencias (nota 6)
Deudores (nota 7)
Inversiones financieras temporales
Tesorería

1.225.576	856.127
1.746.309	1.804.397
1.454.882	1.000.032
1.125	423
<u>4.427.892</u>	<u>3.660.979</u>

TOTAL ACTIVO

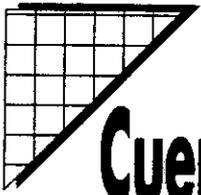
<u>12.488.916</u>	<u>9.609.810</u>
-------------------	------------------

La memoria adjunta (notas 1 a 18) forma parte integrante de estos balances de situación.

Pasivo

1995 1994

Fondos propios (nota 8)		
Capital social	1.837.000	1.670.000
Reserva legal	334.000	334.000
Reservas de revalorización	554.941	554.941
Otras reservas	4.280.106	3.633.556
Pérdidas y ganancias	<u>1.614.223</u>	<u>1.214.350</u>
	<u>8.620.270</u>	<u>7.406.847</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	<u>835.632</u>	<u>44.252</u>
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 10)	71.060	224.440
Otros acreedores	<u>1.450</u>	<u>1.289</u>
	<u>72.510</u>	<u>225.729</u>
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 10)	571.886	620.811
Deudas con empresas del Grupo	56.780	9.999
Acreeedores comerciales	759.055	727.749
Otras deudas no comerciales (nota 11)	<u>1.572.783</u>	<u>574.423</u>
	<u>2.960.504</u>	<u>1.932.982</u>
TOTAL PASIVO	<u>12.488.916</u>	<u>9.609.810</u>



Cuentas de pérdidas y ganancias

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994

(expresadas en miles de pesetas)

Gastos

1995 1994

Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	326.861
Aprovisionamientos (nota 14)	2.434.420	1.989.795
Gastos de personal (nota 14)	1.908.775	1.845.111
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	668.444	445.927
Variación de las provisiones de tráfico (nota 14)	381	14.422
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	1.039.951	1.047.469
• Tributos	18.843	16.192
• Otros gastos de gestión corriente	18.376	15.300
• Consumo de moldes	157.707	152.379
	<u>6.246.897</u>	<u>5.853.456</u>
Beneficio de explotación	1.380.584	1.004.637
Gastos financieros y gastos asimilados	83.419	83.946
Diferencias negativas de cambio	28.362	6.686
	<u>111.781</u>	<u>90.632</u>
Resultados financieros positivos	195.257	0
Beneficio de las actividades ordinarias	1.575.841	978.134
Gastos extraordinarios	8.360	20.000
	<u>8.360</u>	<u>20.000</u>
Resultados extraordinarios positivos	38.382	236.216
Beneficio antes de impuestos	1.614.223	1.214.350
Impuesto sobre sociedades (nota 12)	0	0
Beneficio del ejercicio	1.614.223	1.214.350

La memoria adjunta (notas 1 a 18) forma parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

Ingresos

1995 1994

Importe neto de la cifra de negocios (nota 14):		
• Ventas	7.247.076	6.766.583
• Prestaciones de servicios	183.504	176.000
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(110.614)	(107.439)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	304.747	0
Otros ingresos de explotación	<u>2.768</u>	<u>22.949</u>
	<u>7.627.481</u>	<u>6.858.093</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	233.178	36.167
Otros intereses e ingresos asimilados	41.090	1.440
Diferencias positivas de cambio	<u>32.770</u>	<u>26.522</u>
	<u>307.038</u>	<u>64.129</u>
Resultados financieros negativos	<u>0</u>	<u>26.503</u>
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	0	215.525
Beneficios en enajenación de inmovilizado	855	0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	33.857	23.210
Ingresos extraordinarios	<u>12.030</u>	<u>17.481</u>
	<u>46.742</u>	<u>256.216</u>

Memoria de 1995 y 1994

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Cuentas anuales consolidadas

Vidrala, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

c) Agrupación de partidas

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

3. Criterios de valoración

a) Gastos de establecimiento

Este epígrafe comprende, principalmente, todos los costes y gastos generados durante la fase de construcción y puesta en marcha del nuevo horno hasta su finalización el 31 de octubre de 1995, a excepción de las inversiones en inmovilizado material propiamente dichas. Dichos conceptos por importe de 82,8 millones de pesetas han sido amortizados en su totalidad durante 1995.

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

	Años de vida útil estimada	
	1995	1994
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 33	20 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
· Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 6,6	5
· Instalaciones generales	6,6 a 8,3	6,6
· Silos, mezcladoras y elementos de manutención	6,6	6,6
· Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	4 a 8	4 a 8
· Maquinaria de talleres	10	10
Mobiliario y equipos de oficina	5 a 8,3	6,6
Otro inmovilizado	6,6 a 8,3	6,6

Las mejoras en bienes existentes de inmovilizado material que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a gastos en el momento en que se producen.

c) Inmovilizaciones financieras

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

d) Existencias

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

Materias primas:

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

Productos terminados:

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

Materiales auxiliares y de fabricación:

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

e) Inversiones financieras temporales

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

La rentabilidad media obtenida en 1995 sobre estos activos asciende a un 9,28% anual.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

g) Subvenciones en capital y explotación

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

h) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

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

i) Impuesto sobre sociedades

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

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

4. Inmovilizaciones materiales

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

En miles de pesetas

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria			Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	Total
		Moldes	Otras	Total				
COSTE ACTUALIZADO								
Saldo al 31 de diciembre de 1993	2.185.922	353.423	2.823.589	3.177.012	275.037	86.749	23.264	5.747.984
Entradas	2	127.842	493.851	621.693	12.522	103.900	1	738.118
Bajas	0	(152.379)	(5.311)	(157.690)	0	0	0	(157.690)
Traspasos	0	0	86.749	86.749	0	(86.749)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>2.185.924</u>	<u>328.886</u>	<u>3.398.878</u>	<u>3.727.764</u>	<u>287.559</u>	<u>103.900</u>	<u>23.265</u>	<u>6.328.412</u>
Entradas	21.247	157.431	108.025	265.456	26.271	4.634.442	177	4.947.593
Bajas	(10.805)	(157.707)	(5.640)	(163.347)	(63.270)	0	0	(237.422)
Traspasos	702.300	0	3.907.864	3.907.864	0	(4.738.342)	45.331	(82.847)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>2.898.666</u>	<u>328.610</u>	<u>7.409.127</u>	<u>7.737.737</u>	<u>250.560</u>	<u>0</u>	<u>68.773</u>	<u>10.955.736</u>
AMORTIZACION ACUMULADA ACTUALIZADA								
Saldo al 31 de diciembre de 1993	997.652	0	1.730.178	1.730.178	213.573	0	23.264	2.964.667
Dotaciones	109.811	0	316.249	316.249	19.866	0	1	445.927
Bajas	0	0	(5.311)	(5.311)	0	0	0	(5.311)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.107.463</u>	<u>0</u>	<u>2.041.116</u>	<u>2.041.116</u>	<u>233.439</u>	<u>0</u>	<u>23.265</u>	<u>3.405.283</u>
Dotaciones	115.119	0	452.273	452.273	17.295	0	910	585.597
Bajas	0	0	(3.899)	(3.899)	(62.270)	0	0	(66.169)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>1.222.582</u>	<u>0</u>	<u>2.489.490</u>	<u>2.489.490</u>	<u>188.464</u>	<u>0</u>	<u>24.175</u>	<u>3.924.711</u>
VALOR NETO								
Al 31 de diciembre de 1994	<u>1.078.461</u>	<u>328.886</u>	<u>1.357.762</u>	<u>1.686.648</u>	<u>54.120</u>	<u>103.900</u>	<u>0</u>	<u>2.923.129</u>
Al 31 de diciembre de 1995	<u>1.676.084</u>	<u>328.610</u>	<u>4.919.637</u>	<u>5.248.247</u>	<u>62.096</u>	<u>0</u>	<u>44.598</u>	<u>7.031.025</u>

a) Actualización de balances

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Alava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento de las reservas en 554.941.000 pesetas. Esta actualización ha supuesto un aumento de la dotación a la amortización en 1995 de 32 millones de pesetas (46 millones de pesetas en 1994).

La mencionada Norma Foral fue recurrida por la Administración del Estado, habiendo superado favorablemente el trámite ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Actualmente se encuentra recurrida ante el Tribunal Supremo, por lo cual su efecto en las cuentas anuales de los ejercicios 1990 a 1995 debe considerarse con carácter de provisional.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1995 existe inmovilizado con un valor contable original de 890.308.000 pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (731.680.000 pesetas en 1994).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de «Ingresos a distribuir en varios ejercicios» de los balances de situación adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por la Sociedad, por un importe de 833.388.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 (34.896.000 pesetas al 31 de diciembre de 1994) (nota 9).

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 1995 no existen compromisos de inversión significativos en inmovilizado material, si bien en el transcurso de 1996 se tiene previsto realizar inversiones para la modernización de las instalaciones, todavía no comprometidas, por importe de 1.800 millones de pesetas, aproximadamente (a 31 de diciembre de 1994 había compromisos de inversión por 1.124 millones de pesetas, siendo las inversiones previstas no comprometidas a dicha fecha de 2.906 millones de pesetas).

5. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo durante 1994 y 1995 ha sido la siguiente:

En miles de pesetas

	Participaciones en empresas del Grupo	Financiación permanente a Crisnova, S.A.	Provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	3.009.999	127.634	(215.525)	2.922.108
Adiciones	0	3.050.347	0	3.050.347
Bajas	0	(3.162.278)	0	(3.162.278)
Recuperaciones	0	0	215.525	215.525
Saldo al 31 de diciembre de 1994	3.009.999	15.703	0	3.025.702
Bajas	(1.980.000)	(15.703)	0	(1.995.703)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.029.999	0	0	1.029.999

a) Participaciones en empresas del Grupo

Este concepto se desglosa como sigue:

En miles de pesetas

	1995	1994
Crisnova, S.A.	1.019.999	2.999.999
Compañía Anónima Alava Mercantil	10.000	10.000
	<u>1.029.999</u>	<u>3.009.999</u>

La sociedad Compañía Anónima Alava Mercantil se encuentra actualmente sin actividad, poseyendo Vidrala, S.A. el 100% de participación en el capital social de la misma.

Crisnova, S.A. es una sociedad mercantil industrial dedicada a la fabricación y venta de botellas de vidrio, que se encuentra ubicada en el término municipal de Caudete (Albacete). Vidrala, S.A. es accionista único de esta sociedad, que comenzó su actividad industrial en el año 1989.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de Crisnova, S.A. son como sigue (en miles de pesetas):

Capital social:	1.020.000
Reservas:	244.930
Resultados de 1995:	606.589
Resultados extraordinarios en 1995:	96.436

En 1994 Vidrala, S.A. recuperó su provisión para depreciación del inmovilizado financiero en Crisnova, S.A. en 215.525.000 pesetas, tras lo cual ya se completó la recuperación de dicha participación.

b) Financiación permanente a Crisnova, S.A.

La financiación permanente prestada por Vidrala, S.A. a Crisnova, S.A. se formalizó en una cuenta corriente la cual, durante 1994 no devengó intereses, por su escasa materialidad, debido a la paulatina reducción en la utilización de dicha financiación por parte de Crisnova, S.A. No se fijó vencimiento ni límite para la mencionada cuenta corriente.

Durante 1995, se ha cancelado dicha cuenta corriente, dado que el saldo con Crisnova, S.A. surge, principalmente, por operaciones comerciales entre ambas sociedades, encontrándose clasificado en el capítulo de «Deudas con empresas del Grupo», al ser favorable a Crisnova, S.A. (nota 13).

6. Existencias

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Materias primas	56.861	50.778
Productos terminados	757.260	452.513
Materiales auxiliares y de fabricación	411.455	352.836
	<u>1.225.576</u>	<u>856.127</u>

7. Deudores

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Clientes	1.784.953	1.949.320
Deudores varios	4.016	5.513
Administraciones públicas	92.521	2.199
	<u>1.881.490</u>	<u>1.957.032</u>
Provisiones	(135.181)	(152.635)
	<u>1.746.309</u>	<u>1.804.397</u>

8. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante 1994 y 1995 ha sido la siguiente:

	En miles de pesetas						
	Capital social	Reserva legal	Reservas de revalorización	Otras reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 1993	1.670.000	334.000	554.941	3.443.516	(50.789)	508.029	0
Distribución de resultados 1993 y remanente:							
. A resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	50.789	(50.789)	0
. A otras reservas	0	0	0	190.040	0	(190.040)	0
. A dividendos	0	0	0	0	0	(267.200)	267.200
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	(267.200)
Beneficio del ejercicio 1994	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.670.000</u>	<u>334.000</u>	<u>554.941</u>	<u>3.633.556</u>	<u>0</u>	<u>1.214.350</u>	<u>0</u>
Distribución de resultados 1994:							
. A otras reservas	0	0	0	813.550	0	(813.550)	0
. A dividendos	0	0	0	0	0	(400.800)	400.800
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	(400.800)
Ampliación de capital (nota 16)	167.000	0	0	(167.000)	0	0	0
Beneficio del ejercicio de 1995	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>1.837.000</u>	<u>334.000</u>	<u>554.941</u>	<u>4.280.106</u>	<u>0</u>	<u>1.614.223</u>	<u>0</u>

a) Capital social

El capital social está formado por 3.674.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (3.340.000 acciones al 31 de diciembre de 1994). Al 31 de diciembre de 1995 la totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid.

Las sociedades que participan en el capital social de Vidrala, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	1995		1994	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Banco Bilbao Vizcaya	539.201	14,67	489.012	14,64
Mecaniver, S.A.	0	0	396.452	11,87

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 27 de abril de 1994, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 1b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta la cifra máxima de 835 millones de pesetas en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

b) Reserva legal

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que debe destinarse a esta reserva una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que la misma alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el límite indicado, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. En todo caso, la reserva legal podrá destinarse a aumentar el capital social en la parte que la misma exceda del 10% de la cifra de capital ya aumentado.

Al 31 de diciembre de 1994 la reserva legal alcanzaba el límite previsto por la Ley, lo cual no ocurre al 31 de diciembre de 1995.

c) Reservas de revalorización

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 1995 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava.

El saldo de esta cuenta no podrá repartirse o distribuirse en ningún momento, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta por parte de la Inspección de Tributos ha terminado el 31 de diciembre de 1995 por lo que la misma podrá aplicarse a:

- . Eliminación de resultados contables negativos.
- . Ampliación de capital, en las condiciones previstas por el Decreto Foral 19/1991
- . Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

d) Dividendo activo a cuenta

El Consejo de Administración, en su reunión del día 20 de enero de 1994, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1993 por un total de 167 millones de pesetas, lo que equivale a 50 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 1 de febrero de 1994 fue el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 30 de noviembre de 1993: 438,9 millones de pesetas.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 26 de enero de 1995, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1994 por un total de 300,6 millones de pesetas, lo que equivale a 90 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 15 de febrero de 1995 fue el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 1994: 1.214 millones de pesetas.

e) Resultado del ejercicio

Las propuestas de distribución de los resultados de 1994, que se presentó a la Junta General de Accionistas y fue aprobada por ésta y de 1995, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Base de reparto:		
. Pérdidas y ganancias del ejercicio	1.614.223	1.214.350
Distribución:		
. A reserva legal	33.400	0
. Otras reservas: reserva voluntaria	919.503	813.550
. Dividendos	661.320	400.800
	<u>1.614.223</u>	<u>1.214.350</u>

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Subvenciones de capital	833.388	34.896
Diferencias positivas de cambio	2.244	9.356
	<u>835.632</u>	<u>44.252</u>

Subvenciones de capital

Los movimientos habidos en la cuenta de subvenciones de capital han sido los siguientes:

	En miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1993	50.948
Adiciones	7.158
Imputado a resultados	(23.210)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>34.896</u>
Adiciones	832.349
Imputado a resultados	(33.857)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>833.388</u>

El Gobierno Vasco, en su Consejo de Gobierno de fecha 18 de octubre de 1994 acordó conceder a Vidrala, S.A., en el marco de lo establecido en la Ley 2/1987 de 8 de julio, una subvención a fondo perdido por importe de 824 millones de pesetas correspondiente al 20% de las inversiones por importe estimado inicial de 4.120 millones de pesetas a realizar en el período 1994/1995 por Vidrala, S.A. en Llodio (Alava).

A 31 de diciembre de 1995 ya se han justificado documentalmente por la Sociedad e inspeccionado por las autoridades competentes las condiciones establecidas, salvo el mantenimiento de los puestos de trabajo durante 3 años, al no haber transcurrido aún dicho período.

10. Deudas con entidades de crédito

Estas deudas, tanto a corto como a largo plazo, se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Corto plazo:		
· Créditos	268.518	156.447
· Préstamos	153.380	230.780
· Descuento comercial	149.674	232.515
· Intereses devengados	314	1.069
	<u>571.886</u>	<u>620.811</u>
Largo plazo:		
· Vencimientos de 1996	0	153.380
· Vencimientos de 1997	71.060	71.060
	<u>71.060</u>	<u>224.440</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 581 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (544 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 1995 ha sido del 7,5% TAE frente al 6,88% TAE en 1994.

Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 reflejadas en este epígrafe, un importe de 83.978.000 pesetas están denominadas o instrumentadas en francos franceses, siendo su vencimiento a corto plazo (33.772.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1994).

11. Otras deudas no comerciales

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas	142.359	163.642
Remuneraciones pendientes de pago	178.182	177.769
Proveedores de inmovilizado	1.231.021	209.986
Otros conceptos	21.221	23.026
	<u>1.572.783</u>	<u>574.423</u>

12. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable antes de impuestos	1.614.223	1.214.350
Diferencias permanentes:		
· Aumentos	14.630	12.250
Compensación de bases imponibles negativas	0	(43.898)
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>1.628.853</u>	<u>1.182.702</u>

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades devengado en 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
35% del beneficio contable corregido en las diferencias permanentes	570.099	413.946
Menos: aplicación de la deducción por inversiones	(9.741)	(88.567)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva	(560.358)	(325.379)
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>0</u>	<u>0</u>

14. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Compras	26.497	87.644
Ventas	1.025.023	1.849.546
	<u>1.051.520</u>	<u>1.937.190</u>

b) Distribución de la cifra de negocios

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Interior	6.294.943	4.985.598
Exportación	1.025.023	1.849.546
	<u>7.319.966</u>	<u>6.835.144</u>

c) Detalle de aprovisionamientos

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

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Consumo de mercaderías	59.346	42.284
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	2.375.074	1.947.511
	<u>2.434.420</u>	<u>1.989.795</u>

d) Detalle de gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	1.482.580	1.441.857
Cargas sociales	426.195	403.254
	<u>1.908.775</u>	<u>1.845.111</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
· Dotación a la provisión	18.432	24.502
· Recuperaciones de clientes provisionados	(18.051)	(10.080)
	<u>381</u>	<u>14.422</u>

15. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría:

	1995	1994
Directivos y apoderados	5	5
Mandos superiores	34	31
Mandos intermedios	13	19
Administrativos	22	23
Operarios	<u>287</u>	<u>262</u>
	<u>361</u>	<u>340</u>

b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y dietas ha ascendido a 46.865.000 pesetas en 1995 (42.565.000 pesetas en 1994). Este importe incluye la retribución del Consejero Delegado-Director General.

16. Acontecimientos posteriores al cierre

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 23 de febrero de 1995 se acordó proponer a la Junta General de Accionistas, lo siguiente:

· La distribución de un dividendo de 120 pesetas por acción con cargo a los beneficios de 1994, de las cuales 90 pesetas se habían abonado a cuenta el 15 de febrero de 1995 y 30 pesetas se pagarían como dividendo complementario el 15 de julio de 1995, si así lo aprobase la Junta General.

· Una ampliación de capital por un importe de 167 millones de pesetas, en la proporción de una acción nueva por cada 10 antiguas, íntegramente liberada con cargo a reservas de libre disposición.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el día 25 de enero de 1996, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 140 pesetas por acción, a partir del 20 de febrero de 1996, por un importe total de 514,4 millones de pesetas.

c) Bases impositivas negativas pendientes de compensar fiscalmente

Al 31 de diciembre de 1994 y 1995 no existen pérdidas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente.

d) Crédito fiscal

Con fecha 18 de diciembre de 1990 el Consejo de Diputados de la Diputación Foral de Alava acordó conceder a Vidrala, S.A., con carácter definitivo, en aplicación de lo previsto en la Norma Foral de 30 de julio de 1984, entre otros, los siguientes beneficios fiscales:

- Libertad de amortización.
- Crédito fiscal aplicable al pago de las cuotas liquidadas positivas de, aproximadamente, 624 millones de pesetas, el cual será asignable al pago de las cuotas devengadas en los años 1990 a 1994, ambos inclusive.

Al 31 de diciembre de 1994 se aplicó en su totalidad el saldo pendiente.

Con fecha 15 de marzo de 1995 el Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos dictó la Orden Foral nº 498 la cual concretaba los créditos fiscales a la inversión concedidos a Vidrala, S.A., en base a la Norma Foral 22/1994, de 20 de diciembre, de ejecución del Presupuesto del Territorio Histórico de Alava para el ejercicio 1995 (Disposición Adicional Sexta); en los siguientes términos:

- Plazo máximo de aplicación: 9 años.
- Límite de aplicación: 100% de la cuota a pagar.
- Porcentaje: 45% de la inversión a realizar.
- Proyecto acogido: Proyecto plurianual 94-98 de ampliación de la fábrica de Llodio (Alava) con un presupuesto inicial de 8.000 millones de pesetas, que será definitivamente fijado por Orden Foral del Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos, para cada ejercicio, en función de las obras realizadas.

Al 31 de diciembre de 1995 las inversiones realizadas por la Sociedad durante el período de 1994/1995 han ascendido a 5.312,5 millones de pesetas, por lo que el crédito fiscal estimado correspondiente sería de 2.390,6 millones de pesetas, habiéndose aplicado en el ejercicio 1995, 560,4 millones de pesetas. El crédito fiscal definitivo correspondiente a dichas inversiones será fijado por el Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos, con la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995 y de las facturas justificativas de dichas inversiones.

e) Otros beneficios fiscales pendientes de aplicar

Al 31 de diciembre de 1994, después de lo indicado en el apartado anterior, están pendientes de aplicar los siguientes beneficios fiscales:

Deducción por inversiones:

Año de generación	Último año de aplicación	Límite de la cuota	En miles de pesetas Pendiente al 31/12/1994
1994	1998	40%	9.741

Esta deducción ha sido utilizada en 1995.

f) Años abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 1995 están abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios, para todos los impuestos.

g) Impuesto de incremento de valor de los terrenos

La Sociedad tiene abierto un proceso de reclamación por parte del Ayuntamiento de Llodio, en relación al impuesto de incremento del valor de los terrenos correspondiente al ejercicio 1988, por un importe inicial de 30 millones de pesetas, el cual al 31 de diciembre de 1994 se encontraba en la fase de recurso contencioso-administrativo. Durante 1995 el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha dictado sentencia favorable a Vidrala, S.A., si bien el Ayuntamiento de Llodio ha interpuesto recurso de casación contra la misma ante el Tribunal Supremo. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, dicho recurso se encuentra pendiente de resolución definitiva, si bien no se espera que del mismo pueda derivarse en un futuro próximo, algún pasivo que debiera incluirse en dichas cuentas.

h) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 1995 y 1994.

13. Operaciones y saldos con Crisnova, S.A.

La financiación permanente que Vidrala, S.A. venía prestando a su filial Crisnova, S.A. se formalizó en una cuenta corriente entre ambas sociedades, la cual aparecía registrada en el epígrafe «Inmovilizaciones financieras» de los balances de situación adjuntos. Dicha cuenta corriente ha sido cancelada en 1995 (nota 5).

Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos recogen las siguientes operaciones realizadas por la Sociedad con Crisnova, S.A.:

	En miles de pesetas Cargo (Abono)	
	1995	1994
Ingresos por servicios prestados a Crisnova, S.A.	(183.504)	(185.126)
Ventas a Crisnova, S.A. de botellas, materias primas y materiales diversos	(148.426)	(136.159)
Ingresos por afianzamiento de créditos	(28.102)	0
Compras a Crisnova, S.A. de botellas y de pallets	41.762	22.691
Otros cargos de Crisnova, S.A.	240.828	112.959

17. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1995, existían garantías otorgadas en favor de terceros por importe de 1.526 millones de pesetas (en 1994, 322 millones de pesetas).

18. Cuadros de financiación

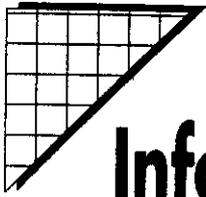
	<u>1995</u>	<u>En miles de pesetas 1994</u>
Orígenes de fondos		
. Recursos procedentes de las operaciones	2.239.454	1.391.133
. Subvenciones de capital recibidas	832.349	7.158
. Aumento de otros ingresos a distribuir	2.244	9.356
. Aumento de deudas a largo plazo	161	3.357
. Disminución de la financiación permanente a Crisnova, S.A.	15.703	111.931
. Disminución de la participación en Crisnova, S.A.	1.980.000	0
. Enajenaciones de inmobilizaciones materiales	13.546	0
Total orígenes	<u>5.083.457</u>	<u>1.522.935</u>
Aplicaciones de fondos		
. Adquisiciones de inmobilizaciones materiales (neto del consumo de moldes)	4.789.886	585.739
. Dividendos	400.800	267.200
. Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	153.380	230.780
Total aplicaciones	<u>5.344.066</u>	<u>1.083.719</u>
Aumento (Disminución) del capital circulante	<u>(260.609)</u>	<u>439.216</u>

a) Variación del capital circulante

	<u>1995</u>		<u>En miles de pesetas 1994</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	369.449	0	0	316.255
Deudores	0	58.088	109.570	0
Inversiones financieras temporales	454.850	0	658.598	0
Acreedores	0	1.027.522	0	10.825
Tesorería	702	0	0	1.872
Total	<u>825.001</u>	<u>1.085.610</u>	<u>768.168</u>	<u>328.952</u>
Variación del capital circulante		<u>260.609</u>	<u>439.216</u>	

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	<u>1995</u>	<u>En miles de pesetas 1994</u>
Resultado neto del ejercicio	1.614.223	1.214.350
Más:		
. Dotaciones a la amortización	668.444	445.927
. Dotación (Recuperación) de las provisiones de inversiones financieras permanentes	0	(215.525)
Menos:		
. Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(33.857)	(23.210)
. Diferencias de cambio	(9.356)	(30.409)
Recursos procedentes de operaciones	<u>2.239.454</u>	<u>1.391.133</u>



Informe de gestión 1995

• Actividad comercial

Las ventas netas del ejercicio ascienden a 7.320 millones de pesetas con un aumento del 7% sobre los 6.835 millones de pesetas del año anterior.

Por mercados, el Mercado interior ha crecido un 18,5% en toneladas y un 26% en cifra de negocio, mientras los mercados exteriores, por falta de capacidad productiva, han

experimentado una disminución del 51% en volumen y del 44% en la cifra de negocio.

Para el año 1996, las previsiones apuntan a un crecimiento de la cifra de negocio cercano al 40%, consecuencia del incremento de la capacidad productiva y del crecimiento de la demanda estimada en los mercados interior y exterior.

• Actividad industrial

El año 1995, se ha caracterizado por la dedicación del equipo técnico a la ampliación y puesta en marcha del nuevo horno, lo que se ha traducido junto a algunas incidencias de las obras en las instalaciones productivas, en una disminución del rendimiento neto que pasa del 91,8% al 90,8%.

En el año, la producción se ha incrementado en un 10,2% sobre el año anterior, como consecuencia de la puesta en funcionamiento a finales de octubre del nuevo horno 3.

La plantilla de personal finalizó el año con 396 personas frente a las 336 personas del año anterior, con un incremento

de 60 personas que tras su período de formación se incorporaron a la nueva unidad productiva.

El reciclado doméstico recogido en la zona de influencia de la fábrica de Llodio, ha sido de 26.161.301 kgrs., con un incremento sobre el año precedente del 22,2%.

Durante el ejercicio, continuaron las obras y montaje del nuevo horno 3, cuya puesta en marcha se efectuó en octubre, y que ha supuesto una inversión global de 4.738 millones de pesetas, siendo el total de las inversiones efectuadas en el ejercicio de 4.790 millones de pesetas.

• Actividad financiera

La excelente situación de tesorería con la que ha contado la Sociedad a lo largo del ejercicio ha supuesto la consecución de unos rendimientos financieros netos de 195 millones de pesetas frente a los ya exiguos gastos netos de 27 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Esta extraordinaria posición financiera ha sido posible merced a la decisión adoptada por la Junta General de Crisnova que decidió reducir su capital social en 1.980 millones de pesetas y la devolución a sus accionistas.

La citada devolución de capital junto a los activos financieros de 1.000 millones de pesetas con los que se disponía al principio del ejercicio, más la autofinanciación del ejercicio de 2.283 millones de pesetas, han permitido hacer frente a una inversión de 4.790 millones de pesetas y terminar el año con unos activos financieros de 1.455 millones de pesetas, situación sin precedentes en la historia de Vidrala que confirman las

previsiones financieras y económicas de nuestro plan a largo plazo y que nos conducirán al desarrollo futuro de la Sociedad.

Con cargo a los beneficios del ejercicio 1994, el 15 de febrero el Consejo de Administración realizó un pago a cuenta de 90 pesetas por acción, que añadido a las 30 pesetas pagadas el 17 de julio completaron las 120 pesetas por acción, acordadas por la Junta General como dividendo activo del ejercicio 1994.

En 1996, el Consejo de Administración acordó en su reunión del mes de enero hacer efectivo a partir del 20 de febrero, una cantidad a cuenta de 140 pesetas por acción, que completado con las 40 pesetas que se pagarán el 15 de julio, supone un dividendo activo de 180 pesetas por acción, para todas las acciones, inclusive las procedentes de la ampliación gratis que en la proporción de 1 por 10 tuvo lugar entre junio y julio de 1995.

Consejo de Administración

Presidente

D. Alvaro Delclaux Barrenechea

Vice-Presidente

D. Carlos Delclaux Zulueta

Consejero Delegado

D. José Angel Irazábal Pérez

Consejeros

D. Guillermo Echevarría Wakonigg

D. Rafael Guibert Delclaux

D. Jaime Errandonea Allende

D. Francisco Urigüen Delclaux

D. Lucas Oriol López Montenegro

D. Luis Delclaux Oraá

Secretario y Letrado Asesor

D. Jesús M^º Garaiurrebaso Galarza

Dirección

Dirección General

D. José Angel Irazábal Pérez

Director Económico-Financiero

D. Jesús M^º Garaiurrebaso Galarza

Director Industrial

D. Javier Gutiérrez Mtez. de Compañón

Director Comercial

D. José Ramón Manzanares Coste

Director de Recursos Humanos

D. Luis Sacristán Leunda



VIDRALA, S.A., fue constituida el 17 de marzo de 1965, por escritura pública autorizada por el notario de Amurrio (Alava), D. Miguel de Miguel de Miguel, e inscrita en el Registro Mercantil de Vitoria, el 3 de Mayo de 1965, en el tomo 62, libro 12, folio 194, hoja 200, inscripción 1^º.

Los plazos y forma de convocatoria de la Juntas Generales de Accionistas se rigen por los establecidos en la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas.

En su domicilio Social, Barrio Munegazo nº22, Llodia, pueden consultarse sus Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad.
