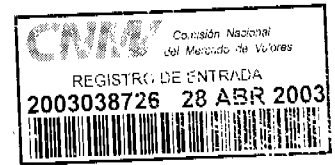


Vidrala, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 y 2001
e Informe de gestión del ejercicio 2002



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vidrala, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 adjunta, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado por separado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente.
3. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales de 2002 y de 2001 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 y de 2001 de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales 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 2002 y 2001 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

8 de abril de 2003

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresados en Miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Inmovilizado			Fondos propios (nota 9)		
Inmovilizaciones inmateriales	-	247	Capital social	21.318	21.522
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	39.295	40.400	Reserva legal	4.505	4.505
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	18.752	18.752	Reserva para acciones propias	824	705
	58.047	59.399	Reservas de revalorización	4.867	4.867
Acciones propias (nota 9)	824	705	Otras reservas	60.364	57.338
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	9.712	11.972
Existencias (nota 6)	12.603	11.340		101.590	100.909
Deudores (nota 7)	29.563	38.270	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 10)	1.034	1.582
Inversiones financieras temporales (nota 8)	14.768	3.686	Acreeedores a largo plazo		
Tesorería	43	33	Deudas con entidades de crédito	-	3
	56.977	53.329	Otros acreedores	-	1
				-	4
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 11)	68	100
			Acreeedores comerciales	8.192	7.902
			Otras deudas no comerciales (nota 12)	4.964	2.936
				13.224	10.938
Total activo	115.848	113.433	Total pasivo	115.848	113.433

La memoria adjunta (notas 1 a 20) forma parte integrante de las cuentas anuales

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
DEBE			HABER		
Gastos			Ingresos		
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.085	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)		
Aprovisionamientos (nota 15)	25.399	24.852	• Ventas	69.751	67.340
Gastos de personal (nota 15)	16.434	15.953	• Prestaciones de servicios	1.813	1.944
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.270	8.484	• Devoluciones y rappels sobre ventas	(1.285)	(1.061)
Variación de las provisiones de tráfico (nota 15)	155	106	Otros ingresos de explotación	32	15
Otros gastos de explotación			Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.325	-
• Servicios exteriores	11.436	11.087			
• Tributos	300	248			
• Otros gastos de gestión corriente	651	631			
• Consumo de moldes	1.477	1.220			
	<u>65.122</u>	<u>63.666</u>		<u>71.636</u>	<u>68.238</u>
Beneficio de explotación	<u>6.514</u>	<u>4.572</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	95	110	• En empresas del Grupo	1.560	5.950
Diferencias negativas de cambio	12	28	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
	<u>107</u>	<u>138</u>	• De empresas fuera del Grupo	222	479
			Otros intereses e ingresos asimilados		
			• De empresas del Grupo	691	534
			• De empresas fuera del Grupo	54	4
			Diferencias positivas de cambio	27	2
				<u>2.554</u>	<u>6.969</u>
Resultados financieros positivos	<u>2.447</u>	<u>6.831</u>			
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>8.961</u>	<u>11.403</u>			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	150	46	Beneficios en enajenación de inmovilizado	6	-
Gastos extraordinarios	43	19	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	8
	<u>193</u>	<u>65</u>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	563	583
			Ingresos extraordinarios	15	43
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	360	-
				<u>944</u>	<u>634</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>751</u>	<u>569</u>			
Beneficio antes de impuestos	<u>9.712</u>	<u>11.972</u>			
Impuesto sobre sociedades (nota 13)	-	-			
Beneficio del ejercicio	<u>9.712</u>	<u>11.972</u>			

La memoria adjunta (notas 1 a 20) forma parte integrante de las cuentas anuales.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Expresada en Miles de euros)

1. Actividad de la empresa

Vidrala, S.A. tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Llodio (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. Con fecha 18 de marzo de 2003 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2002 que muestran un resultado neto consolidado de 15,5 millones de euros (13,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2001) y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 114,9 millones de euros (110,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2001).

c) Agrupación de partidas

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

3. Criterios de valoración

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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:

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

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

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) Autocartera

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

e) 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.

i) Materias primas:

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

ii) Productos terminados:

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

iii) Materiales auxiliares y de fabricación:

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

f) Inversiones financieras temporales

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

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las referencias a “moneda extranjera” se entienden realizadas a “moneda distinta del euro”, por lo tanto, los desgloses en la memoria referentes a moneda extranjera incorporan exclusivamente saldos y transacciones en monedas no nacionales, pero de países fuera de la zona euro.

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

h) Subvenciones en capital y explotación

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

i) 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.

j) Impuesto sobre sociedades

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

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

k) Medio ambiente

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

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

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros						
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso			
	Terrenos y construcciones	Moldes	Otras	Total	Mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
COSTE ACTUALIZADO							
Saldo al 31 de diciembre de 2000	27.304	2.893	64.242	67.135	1.332	457	96.228
Entradas	14	1.240	1.775	3.015	94	9	3.228
Bajas	-	(1.220)	(34)	(1.254)	-	-	(1.254)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	27.318	2.913	65.983	68.896	1.426	466	98.202
Entradas	164	1.415	1.116	2.531	200	-	9.200
Bajas	-	(1.477)	(111)	(1.588)	-	-	(1.588)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	27.482	2.851	66.988	69.839	1.626	466	105.814
AMORTIZACION ACUMULADA ACTUALIZADA							
Saldo al 31 de diciembre de 2000	12.802	-	35.787	35.787	536	321	49.446
Dotaciones	1.053	-	7.122	7.122	166	39	8.380
Bajas	-	-	(24)	(24)	-	-	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	13.855	-	42.885	42.885	702	360	57.802
Dotaciones	1.053	-	7.550	7.550	185	39	8.827
Bajas	-	-	(110)	(110)	-	-	(110)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	14.908	-	50.325	50.325	887	399	66.519
VALOR NETO							
Al 31 de diciembre de 2001	13.463	2.913	23.098	26.011	724	106	40.400
Al 31 de diciembre de 2002	12.574	2.851	16.663	19.514	739	67	39.295

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 inicial de las reservas en 3,34 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, cuyo efecto neto inicial fue de 3,83 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 asciende a 235 miles de euros, aproximadamente (316 miles de euros en 2001).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado con un coste actualizado de 17,94 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (17,24 millones de euros en 2001).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por la Sociedad, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 1,03 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 (1,58 millones de euros al 31 de diciembre de 2001) (nota 10).

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 2002, existen compromisos de inversión (adicionales a los pagos a cuenta ya realizados) por importe de 4 millones de euros (2,93 millones de euros al 31 de diciembre de 2001).

5. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Crisnova, S.A.	18.752	18.752

Al 31 de diciembre de 2000, Vidrala, S.A. poseía el 100% de la Sociedad Compañía Anónima Álava Mercantil, sociedad sin actividad que fue liquidada durante 2001.

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:

	Miles de euros	
	2002	2001
Capital social	18.720	18.720
Reservas	21.448	15.907
Resultados del ejercicio	7.364	7.101
Resultados extraordinarios positivos netos del ejercicio	1.741	1.875

6. Existencias

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas	559	813
Productos terminados	8.546	7.221
Materiales auxiliares y de fabricación	3.498	3.306
	12.603	11.340

7. Deudores

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	15.081	14.753
Empresas del Grupo, deudores (nota 14)	14.680	23.730
Deudores varios	2	10
Personal	176	-
	<u>29.939</u>	<u>38.493</u>
Provisiones	(376)	(223)
	<u>29.563</u>	<u>38.270</u>

8. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en deuda pública que ha devengado un tipo de interés medio anual del 3,35% aproximadamente.

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	22.651
Entradas	382.753
Bajas	(401.718)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	3.686
Entradas	1.122.883
Bajas	(1.111.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>14.768</u>

Al 31 de diciembre de 2002 existían 14 miles de euros correspondientes a intereses devengados pendientes de cobro (2 miles de euros, al 31 de diciembre de 2001).

9. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante 2001 y 2002 ha sido la siguiente:

	Miles de euros						
	Capital social	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 31 de diciembre de 2000	22.523	4.505	2.798	4.867	56.971	10.020	-
Distribución de resultados 2000:							
• A otras reservas	-	-	-	-	2.963	(2.963)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(7.057)	7.057
Reducción de capital	(965)	-	-	-	(4.725)	-	-
Traspaso neto reserva acciones propias	-	-	(2.093)	-	2.093	-	-
Redenominación a euros	(36)	-	-	-	36	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(7.057)
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	11.972	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	21.522	4.505	705	4.867	57.338	11.972	-
Distribución de resultados 2001:							
• A otras reservas	-	-	-	-	4.428	(4.428)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(7.544)	7.544
Reducción de capital	(204)	-	-	-	(1.283)	-	-
Traspaso neto reserva para acciones propias	-	-	119	-	(119)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(7.544)
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	9.712	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	21.318	4.505	824	4.867	60.364	9.712	-

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social estaba formado por 21.100.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de 25 de septiembre de 2002, aprobado en la Junta General de accionistas del 21 de junio de 2002, se produce una reducción de capital por amortización de acciones en autocartera, de 204 miles de euros, por reducción de 200.000 acciones de valor nominal de 1,02 euros cada una. En el ejercicio 2001 esta reducción fue de 965 miles de euros correspondientes a 944.000 acciones de valor nominal 1,02 euros cada una.

De esta forma el capital suscrito al 31 de diciembre de 2002 se compone de 20.900.000 acciones de 1,02 euros nominales cada una, todas igual, suscritas y desembolsadas en la totalidad de su valor nominal.

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:

	Porcentaje de participación			
	2002		2001	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	15,66%	1,53%	15,51%	1,51%

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 21 de junio de 2002, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 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 10,66 millones de euros en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

b) Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

c) Reserva para acciones propias

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

d) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 terminó 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.
- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualizaciones de Balances, de la Diputación Foral de Alava, la Sociedad actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,83 millones de euros.

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

e) Otras reservas

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

f) Dividendo activo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 25 de enero de 2001, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,26 euros por acción, a partir de 15 de febrero de 2001, que supuso un importe aproximado de 5,67 millones de euros.

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 2001 fue el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2000: 10 millones de euros.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 24 de enero de 2002, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,28 euros por acción a partir del 14 de febrero de 2002, que supone un importe aproximado de 5,87 millones de euros.

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 14 de febrero de 2002 fue el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2001: 11,97 millones de euros.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 24 de enero de 2003, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,305 euros por acción a partir del 14 de febrero de 2003, que supone un importe aproximado de 6,37 millones de euros.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta satisfecho el 14 de febrero de 2003 fue el siguiente:

- Beneficio después de ingresos al 31 de diciembre de 2002: 9,71 millones de euros.

g) Resultado del ejercicio

Las **propuestas de distribución** de los resultados de 2001, que se presentó a la Junta General de Accionistas y fue aprobada por ésta y de 2002, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2002	2001
Base de reparto:		
• Pérdidas y ganancias del ejercicio	9.712	11.972
Distribución:		
• Otras reservas: reserva voluntaria	1.752	4.428
• Dividendos	7.960	7.544
	<u>9.712</u>	<u>11.972</u>

h) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 21 de junio de 2002, renovando el acuerdo de la Junta General de fecha 14 de junio de 2001, autorizar la adquisición de acciones propias por un valor nominal tal que, sumándose a las que ya posee la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5% del capital social. Los precios de adquisición no excederán los correspondientes a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o los que autorice la C.N.M.V. concediéndose la autorización para un periodo máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2001 y 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Número de títulos	Valor nominal	Importe según libros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	504.214	515	2.798
Adquisiciones	552.861	565	3.634
Amortizaciones	(944.000)	(965)	(5.690)
Dotación por depreciación	-	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	113.075	115	705
Adquisiciones	216.648	221	1.779
Enajenaciones	(2.699)	(3)	(23)
Amortizaciones	(200.000)	(204)	(1.487)
Dotación por depreciación	-	-	(150)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	127.024	129	824

El destino final para estas acciones no se ha establecido a la fecha actual.

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.165
Imputado en resultados	(583)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.582
Adiciones	15
Imputado en resultados	(563)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.034

Con fecha 18 de octubre de 1994 la Sociedad recibió una subvención a fondo perdido por importe de 4,95 millones de euros, en el marco de lo establecido en la Ley 2/1987 de 8 de julio, correspondiente a las inversiones a realizar en el periodo 1994/1995 por Vidrala, S.A. en Llodio (Alava). En su momento las inversiones fueron justificadas documentalmente por la Sociedad ante las autoridades competentes.

11. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Corto plazo:		
• Créditos	67	100
• Intereses devengados	1	-
	<u>68</u>	<u>100</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 11,80 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 (12,97 millones de euros al 31 de diciembre de 2001).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2002 ha sido del 3,65% TAE frente al 4,25% TAE en 2001.

Al 31 de diciembre de 2002 no existen deudas con entidades de crédito denominadas en moneda extranjera, al igual que en el ejercicio anterior.

12. Otras deudas no comerciales

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones públicas	1.257	1.186
Remuneraciones pendientes de pago	2.228	1.421
Proveedores de inmovilizado	1.479	321
Otros conceptos	-	8
	<u>4.964</u>	<u>2.936</u>

13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Beneficio antes de impuestos	9.712	11.972
Diferencias permanentes	750	470
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>10.462</u>	<u>12.442</u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la prima de asistencia a la Junta de Accionistas y a la dotación a la provisión por depreciación de autocartera.

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades devengado en 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Base imponible	<u>10.462</u>	<u>12.442</u>
32,5% de la base imponible	3.400	4.044
Menos: aplicación de deducciones	(657)	(2.030)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva	<u>(2.743)</u>	<u>(2.014)</u>
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>-</u>	<u>-</u>

c) Crédito fiscal

La Sociedad es beneficiaria de determinados créditos fiscales a la inversión en relación con el proyecto plurianual 94-98 de ampliación de la fábrica de Llodio (Alava).

El crédito fiscal pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2002, asciende a 0,66 millones de euros (3,41 millones de euros, en 2001).

d) Años abiertos a inspección

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

e) 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 2002 y 2001.

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

En el capítulo de "Deudores" de los balances de situación adjuntos se recoge, entre otros, el saldo a cobrar que la Sociedad mantiene con Crisnova, S.A. y que surge, principalmente, por operaciones comerciales y apoyo financiero entre ambas sociedades (nota 7).

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

	Miles de euros	
	Cargo (Abono)	
	2002	2001
Ingresos por servicios prestados a Crisnova, S.A.	(1.813)	(1.907)
Ventas a Crisnova, S.A.	(2.333)	(2.477)
Ingresos por afianzamiento de créditos	-	(81)
Ingresos por intereses	(691)	(453)
Dividendos	(1.560)	(5.950)
Compras a Crisnova, S.A.	1.281	663
Otros cargos de Crisnova, S.A.	798	929

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras	766	508
Ventas	671	1.151

b) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de euros	
	2002	2001
Interior	51.284	48.635
Exportación	18.995	19.588
	<u>70.279</u>	<u>68.223</u>

c) Detalle de aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Consumo de mercaderías		
• Compras de mercaderías	1.402	951
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
• Compras de materias primas y otras materias consumibles	23.935	24.007
• Variación de existencias	62	(106)
	<u>25.399</u>	<u>24.852</u>

d) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	13.218	12.687
Cargas sociales	3.216	3.266
	<u>16.434</u>	<u>15.953</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2002	2001
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
• Dotación a la provisión	173	106
• Recuperaciones de clientes provisionados	(18)	-
	155	106

16. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	2002	2001
Directivos apoderados	7	6
Mandos superiores	40	37
Mandos intermedios	11	15
Administrativos	26	23
Operarios	310	310
	394	391

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 504 miles de euros en 2002 (417 miles de euros en 2001).

c) Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2002 ha aprobado un nuevo Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración tras revisar el existente anteriormente (aprobado el 16 de diciembre de 1999) que se complementa con el Reglamento Interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores, en vigor desde el 19 de octubre del año 2000.

17. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2002, existían garantías otorgadas en favor de Crisnova, S.A. por un importe dispuesto de 37 miles de euros (46 miles de euros en 2001).

18. Cuestiones medioambientales

Las actuaciones medioambientales realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2002 por Vidrala, S.A., han alcanzado la cifra de 164 miles de euros (144 miles de euros en 2001), de los cuales 64 miles de euros (56 miles de euros en 2001) corresponden a inversiones y 100 miles de euros (88 miles de euros en 2001) a gastos del ejercicio.

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

19. Honorarios de auditoría

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2002 han ascendido a 24,9 miles de euros (9,3 miles de euros en 2001).

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2002 han ascendido a 17,39 miles de euros (13,6 miles de euros en 2001).

20. Cuadros de financiación

	Miles de euros	
	2002	2001
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones	18.563	19.910
Baja inmovilizado material	7	11
Subvenciones de capital	15	-
Baja de inmovilizaciones financieras	-	60
Total orígenes	18.585	19.981
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizaciones (netas del consumo de moldes)	7.919	2.360
Dividendos	7.544	7.057
Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4	3
Adquisiciones netas de acciones propias	1.756	3.634
Total aplicaciones	17.223	13.054
Aumento/(disminución) del capital circulante	1.362	6.927

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	1.263	-	-	979
Deudores	-	8.707	25.526	-
Inversiones financieras temporales	11.082	-	-	18.965
Tesorería	10	-	25	-
Acreedores	-	2.286	1.320	-
Total	12.355	10.993	26.871	19.944
Variación del capital circulante	1.362		6.927	

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado neto del ejercicio	9.712	11.972
Más:		
• Dotaciones a la amortización	9.270	8.484
• Dotación provisión autocartera	150	37
Menos:		
• Beneficios en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(6)	-
• Imputación a ingresos de subvenciones de capital	(563)	(583)
Recursos procedentes de operaciones	18.563	19.910

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002
(Expresado en Miles de euros)**

El año 2002, ha sido un año de débil crecimiento del mercado, en el que se ha tenido que trabajar en un entorno de coyuntura económica muy incierto.

Esta coyuntura interna poco alegre ha obligado a los productores del sector a tratar de mantener los volúmenes de negocio con incrementos de las ventas en el exterior, lo cual se ha conseguido de manera notable.

Mirando el año que iniciamos, no se esperan nuevas inversiones que supongan incrementos de capacidad en el sector, mientras que la demanda debería de crecer de manera similar a los años previos al 2002, en torno al 2%, lo cual nos hace ser optimistas en cuanto al mantenimiento de nuestros márgenes de negocio, teniendo en cuenta la amenaza que existe de que los precios energéticos puedan dispararse ante la preocupante situación de conflicto en Oriente Próximo.

El comportamiento de Vidrala, S.A., en todos los ámbitos nucleares del negocio, como son la actividad industrial y comercial, han sido francamente positivos. En esto ha tenido importancia la ausencia de hechos extraordinarios, que sí habían existido en los dos ejercicios anteriores.

Para terminar con esta introducción, es de destacar la firma del Convenio Colectivo con los trabajadores de Vidrala, S.A. para los próximos tres años.

ACTIVIDAD COMERCIAL

La cifra de ventas netas en el año 2002 ha ascendido a 68.466 miles de euros, con un importante incremento del 3,30% sobre los 66.279 miles de euros del ejercicio anterior.

Por mercados, el incremento de las ventas en el mercado nacional ha sido del 6 %, con una cifra total de 49.471 miles de euros, mientras que los 18.996 miles de euros de las ventas en mercados exteriores indican una reducción del 3% sobre las cifras contabilizadas en 2001. De estas ventas exteriores, el 96% han sido vendidas en países de la Unión Europea, y el 4% en el resto de países.

Con estos datos, se aprecia que la proporción de las ventas realizadas en exportación ha alcanzado el 27,7% sobre el total de nuestra facturación.

En volúmenes físicos, las toneladas vendidas han sido un 0,18% inferiores al año 2001, para el conjunto de los mercados, diferenciando entre un 2,53% de incremento en el mercado interior y una caída de las toneladas exportadas del 7,58%.

Con relación al comportamiento de los precios de venta, el ejercicio 2002 ha continuado con la moderada recuperación de nuestros niveles de precios, iniciada el año pasado. En el conjunto de ambos mercados, los precios medios globales de venta han aumentado un 3,60 % con relación a los del ejercicio anterior. Analizando esta variación de precios para cada mercado, observamos que los precios del mercado interior han aumentado un 3,10 % y un 5,65 % en las ventas del mercado exterior. La causa fundamental de esta buena evolución de los precios ha sido el esfuerzo realizado por mejorar la estructura de nuestra cartera por clientes y productos, buscando la máxima rentabilidad

Las ventas del Sector durante el año 2002, han tenido un incremento en toneladas del 0,6 %. Por mercados, el mercado interior ha decrecido un 0,78%, mientras que las toneladas exportadas han sido un 9,96% superiores a las vendidas el año anterior. Si analizamos estos incrementos de las ventas nacionales, por sectores, los aumentos más significativos se han producido en los segmentos de alimentación (conservas, aceites y vinagres), zumos, aguas y vinos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La cifra de producción en toneladas ha sido de 239.492, lo que ha supuesto un notable aumento del 6,90% respecto al año anterior, fundamentalmente como consecuencia del funcionamiento de todas nuestras instalaciones a plena capacidad.

Por otro lado, la capacidad productiva de los diferentes fabricantes del sector en España ha trabajado a niveles muy próximos al óptimo, consiguiendo superar en un 3% a las toneladas producidas el año 2001 y llegando a los 2,09 millones de toneladas sin que se haya introducido capacidad adicional en el sector.

En cuanto a los resultados de eficiencia y servicio señalar que, se han conseguido mantener a niveles de años anteriores a pesar de las crecientes exigencias del mercado con respecto a nuestros productos: nuevos colores, modelos personalizados, nuevos mercados, mayores necesidades de flexibilidad en la producción, etc.

Las inversiones en activos fijos netas del consumo de moldes han supuesto 7.723 miles de euros, donde se incluyen anticipos sobre la inversión a realizar en un horno en el año 2003.

Se han dado pasos importantes en la incorporación de equipos de última generación, de desarrollo tanto interno como externo, que nos están permitiendo atender la evolución del mercado. Sirvan de ejemplo la incorporación gradual de servomovimientos a las máquinas de moldeo; la inspección a través de técnicas de termovisión infrarrojas, la renovación del control de la preparación de la mezcla vitrificable, etc.

La plantilla media de personal durante el año ha sido de 394 personas, frente a las 391 del año anterior. Dicha plantilla está sumida en un proceso de natural renovación que está dando paso a la incorporación de gente joven con una preparación adecuada a las actuales necesidades y que va a garantizar los niveles de servicio y calidad requeridos por el mercado del envase.

Para terminar, es importante señalar que en los dos próximos años, 2003 y 2004, se van a realizar inversiones para la modernización de dos de nuestros hornos de fusión, lo cual impedirá que la planta trabaje a plena capacidad en estos dos años, aunque las mejoras a introducir supondrán un significativo incremento de la productividad en años posteriores.

ACTIVIDAD FINANCIERA

El beneficio neto después de impuestos ascendió a 9.712 miles de euros, que supone un descenso del 18,9% sobre los 11.972 miles de euros obtenidos en el ejercicio 2001. Esta reducción solo tiene una causa y no es otra que el efecto de los dividendos recibidos de nuestra filial Crisnova, S.A., que en el año 2001 fueron de 5,95 millones de euros, mientras que en 2002 han sido de 1,56 millones de euros. Esta disminución de los dividendos recibidos de la filial son consecuencia de nuestro interés por eliminar la deuda financiera de Crisnova, S.A. y dedicar la mayoría de los recursos que esta genera a dicho objetivo.

Aislado el efecto que sobre el beneficio neto tienen los dividendos de la filial, los resultados obtenidos hubieran sido de 8.152 miles de euros en 2002 y 6.022 miles de euros en 2001, es decir, la mejoría en el último año sería del 35,37%.

Por su parte, el cash flow neto (beneficio netos más amortizaciones) alcanzó la cifra de 18.982 miles de euros, un 7,21% menos que los 20.456 miles de euros conseguidos en el año anterior. Al igual que en el párrafo anterior, aislando el efecto de los dividendos recibidos de Crisnova, S.A., el cash flow neto se ha incrementado un 20,10% sobre el año precedente.

Los destinos principales de los recursos de tesorería tienen fiel reflejo en nuestro Balance de Situación mediante las variaciones en conceptos tales como: adquisiciones de inmovilizado netas del consumo de moldes por 7.919 miles de euros, la remuneración a los accionistas (dividendos) por 7.544 miles de euros, la compra neta de autocartera por 1.756 miles de euros y el aumento del capital circulante de 1.362 miles de euros, motivado fundamentalmente por el incremento de nuestras existencias inversiones financieras temporales y la disminución sustancial de los préstamos a nuestra filial Crisnova.

Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo de 0,36 euros por acción, 0,28 euros en el mes de febrero y 0,08 euros en junio, con cargo al ejercicio 2001, lo que totaliza un dividendo global de 7.544 miles de euros.

En junio de este año la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del capital social en la cuantía de 204 miles de euros, producto de amortizar 200.000 títulos en autocartera, de 1,02 euros cada uno.

Al finalizar el ejercicio, la Sociedad posee 127.024 acciones propias, que representan un 0,608% de su Capital Social.

La propuesta de distribución de beneficios recogida en la memoria, que presenta el Consejo de Administración a la Junta General, contempla la distribución de unos dividendos de 7,96 millones de euros, y la dotación a otras reservas de la cuantía restante por 1,75 miles de euros.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 18 de marzo de 2003, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

~~Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta~~
Presidente

Sr. D. Guillermo J. Coliño Arocena
Consejero

Sr. D. Luis Delclaux Oráa
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiria
Consejero

Sr. D. Guillermo Echevarría Wakonigg
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

~~Sr. D. Rafael Gilbert Delclaux~~
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez
Consejero

Sr. D. Lucas Oriol López de Montenegro
Consejero

Sra. D^a Virginia Uriguen Villalba
Consejera

Sr. D. Angel de Lachá Otañes
Secretario del Consejo

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 ABR. 2003
REGISTRO DE ENTIDAD
Nº 2003 038726

Vidrala, S.A.
y Sociedades Dependientes

Informe de auditoría, Cuentas anuales
consolidadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001
e Informe de gestión del ejercicio 2002

7656

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado, Nota 1 de la memoria adjunta) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales consolidadas de 2002 y 2001 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 2 anterior, 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 2002 y 2001 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 consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

8 de abril de 2003

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
Inmovilizado			Fondos propios (nota 8)		
Inmovilizaciones inmateriales	-	247	Capital social	21.318	21.522
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	91.772	99.557	Otras reservas de la sociedad dominante	67.253	68.498
Acciones propias	824	705	Reservas de revalorización	4.867	4.867
	92.596	100.509	Reservas en sociedades consolidadas	21.416	15.876
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	15.516	13.123
Existencias (nota 5)	26.515	22.973		130.370	123.886
Deudores (nota 6)	27.488	27.865	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	6.113	8.310
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	14.771	3.686	Acreedores a largo plazo		
Tesorería	70	47	Deudas con entidades de crédito	36	33
	68.844	54.571	Otros acreedores	-	1
				36	34
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 10)	70	1.276
			Acreedores comerciales	15.122	15.544
			Otras deudas no comerciales (nota 11)	9.729	6.030
				24.921	22.850
Total activo	161.440	155.080	Total pasivo	161.440	155.080

La memoria adjunta (notas 1 a 17) forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresadas en Miles de euros)

	HABER	
DEBE	2002	2001
Gastos		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.684
Aprovisionamientos (nota 13)	44.914	46.095
Gastos de personal (nota 13)	23.599	22.651
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	17.293	15.532
Variación de las provisiones de tráfico (nota 13)	342	404
Otros gastos de explotación:		
• Servicios exteriores	20.865	20.588
• Tributos	436	328
• Otros gastos de gestión corriente	964	917
• Consumo de moldes	2.977	2.705
	<u>111.390</u>	<u>110.904</u>
	<u>16.892</u>	<u>15.132</u>
Beneficio de explotación		
Gastos financieros y gastos asimilados	256	1.170
• Por deudas con terceros y gastos asimilados	16	37
Diferencias negativas de cambio	272	1.207
	<u>97</u>	<u>-</u>
	<u>16.989</u>	<u>14.498</u>
Resultados financieros positivos		
Beneficio de las actividades ordinarias		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	150	46
Gastos extraordinarios	55	23
	<u>205</u>	<u>69</u>
	<u>2.492</u>	<u>2.443</u>
	<u>19.481</u>	<u>16.941</u>
	<u>3.965</u>	<u>3.818</u>
	<u>15.516</u>	<u>13.123</u>
Resultados extraordinarios positivos		
Beneficio antes de impuestos		
Impuesto sobre sociedades (nota 12)		
Beneficio del ejercicio		
	<u>2.212</u>	<u>2.337</u>
	<u>24</u>	<u>164</u>
	<u>455</u>	<u>-</u>
	<u>2.697</u>	<u>2.512</u>
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 13):		
• Ventas	127.527	128.007
• Prestaciones de servicios	-	38
• Devoluciones y rappels sobre ventas	(2.517)	(2.030)
Aumento de las existencias de producto terminado y en curso de fabricación	3.223	-
Otros ingresos de explotación	49	21
	<u>128.282</u>	<u>126.036</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
• De empresas fuera del grupo	222	480
Otros intereses e ingresos asimilados		
• Otros intereses	117	85
Diferencias positivas de cambio	30	8
	<u>369</u>	<u>573</u>
	<u>-</u>	<u>634</u>
Resultados financieros negativos		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	6	3
Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	8
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	2.212	2.337
Ingresos extraordinarios	24	164
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	455	-
	<u>2.697</u>	<u>2.512</u>

La memoria adjunta (notas 1 a 17) forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresada en Miles de euros)

1. Actividad y estructura del Grupo consolidado

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

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

<u>Nombre y dirección</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de participación directa</u>
Crisnova, S.A. (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	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 consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas, no habiendo sido necesarios ajustes ni reclasificaciones para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

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

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

c) Agrupación de partidas

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

3. Criterios de valoración

a) 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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
• Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 10
• Instalaciones generales	6,6 a 25
• Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	6 a 8
• Maquinaria de talleres	8 a 10
Mobiliario y equipos de oficina	4 a 8,3
Otro inmovilizado	6,6 a 8,3

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

b) Autocartera

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

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.

i) Materias primas:

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

ii) Productos terminados:

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

iii) Materiales auxiliares y de fabricación:

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

d) Inversiones financieras temporales

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

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las referencias a "moneda extranjera" se entienden realizadas a "moneda distinta del euro", por lo tanto, los desgloses en la memoria referentes a moneda extranjera incorporan exclusivamente saldos y transacciones en monedas no nacionales, pero de países fuera de la zona euro.

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 períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

i) Medio ambiente

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

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

4. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria			Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro Inmovilizado	Total
		Moldes	Otras	Total	Mobiliario		
COSTE ACTUALIZADO							
Saldo al 31 de diciembre de 2000	53.991	6.089	124.005	130.094	1.605	-	188.407
Entradas	2.543	2.798	2.601	5.399	107	96	8.154
Bajas	-	(2.688)	(34)	(2.722)	-	-	(2.722)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	56.534	6.199	126.572	132.771	1.712	96	193.839
Entradas	536	3.114	1.711	4.825	220	6.305	11.886
Bajas	(4)	(2.977)	(111)	(3.088)	-	-	(3.092)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	57.066	6.336	128.172	134.508	1.932	6.401	202.633
AMORTIZACION ACUMULADA							
Saldo al 31 de diciembre de 2000	18.487	-	58.357	58.357	725	-	78.877
Entradas	1.990	-	13.032	13.032	193	-	15.429
Bajas	-	-	(24)	(24)	-	-	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	20.477	-	71.365	71.365	918	-	94.282
Entradas	2.024	-	14.246	14.246	214	-	16.989
Bajas	-	-	(110)	(110)	-	-	(110)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	22.501	-	85.501	85.501	1.132	-	110.861
VALOR NETO							
A1 31 de diciembre de 2001	36.057	6.199	55.207	61.406	794	96	99.557
A1 31 de diciembre de 2002	34.565	6.336	42.671	49.007	800	6.401	91.772

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 de 3,34 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 1996 Vidrala, S.A. procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, cuyo efecto neto fue de 3,83 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 asciende a 228 miles de euros, aproximadamente (316 miles de euros en 2001).

Al 31 de diciembre de 1996 Crisnova, S.A. procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 3,77 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 asciende a 115 miles de euros, aproximadamente (124 miles de euros en 2001).

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado con un coste actualizado de 25,90 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (25,11 millones de euros en 2001).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las Sociedades, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 6,11 millones de euros al 31 de diciembre de 2001 (8,31 millones de euros al 31 de diciembre de 2001) (nota 9).

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 2002 existen compromisos de inversión (adicionales a los pagos a cuenta ya realizados) por importe de 4 millones de euros (2,93 millones de euros al 31 de diciembre de 2001).

5. Existencias

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas	1.534	1.522
Productos terminados	18.301	15.078
Materiales auxiliares y de fabricación	6.680	6.373
	26.515	22.973

6. Deudores

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	28.304	28.515
Deudores varios	3	13
Personal	176	-
	<u>28.483</u>	<u>28.528</u>
Provisiones	(995)	(663)
	<u>27.488</u>	<u>27.865</u>

7. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en deuda pública que ha devengado un tipo de interés medio anual del 3,35% aproximadamente.

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	22.651
Entradas	382.753
Bajas	(401.718)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	3.686
Entradas	1.122.886
Bajas	(1.111.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>14.771</u>

Al 31 de diciembre de 2002 existían 14 miles de euros correspondientes a intereses devengados pendientes de cobro (2 miles de euros, al 31 de diciembre de 2001).

8. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2001 y 2002 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Capital social	Otras Reservas de la sociedad dominante	Reservas de revalorización	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias	Dividendos
Saldo al 31 de diciembre de 2000	22.523	69.592	4.867	15.204	11.324	-
Distribución de resultados:						
• A reservas	-	3.595	-	672	(4.267)	-
• A dividendos	-	-	-	-	(7.057)	7.057
Reducción de capital	(965)	(4.725)	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7.057)
Redenominación a euros	(36)	36	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	13.123	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	21.522	68.498	4.867	15.876	13.123	-
Distribución de resultados:						
• A reservas	-	38	-	5.541	(5.579)	-
• A dividendos	-	-	-	-	(7.544)	7.544
Reducción de capital	(204)	(1.283)	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7.544)
Otros movimientos	-	-	-	(1)	-	-
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	15.516	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	21.318	67.253	4.867	21.416	15.516	-

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social de Vidrala, S.A. estaba formado por 21.100.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Vidrala, S.A. del 25 de septiembre de 2002, aprobado en la Junta General de accionistas del 21 de junio de 2002, se produce una reducción de capital por amortización de acciones en autocartera, de 204 miles de euros, por reducción de 200.000 acciones de valor nominal de 1,02 euros cada una. En el ejercicio 2001 esta reducción fue de 965 miles de euros correspondientes a 944.000 acciones de valor nominal 1,02 euros cada una.

De esta forma el capital suscrito de Vidrala, S.A. al 31 de diciembre de 2002 se compone de 20.900.000 acciones de 1,02 euros nominales cada una, todas igual, suscritas y desembolsadas en la totalidad de su valor nominal.

La totalidad de las acciones de Vidrala, S.A. 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:

	2002		2001	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	15,66%	1,53%	15,51%	1,51%

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 21 de junio de 2002, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 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 10,66 millones de euros en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años.

b) Otras reservas de la sociedad dominante

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Reserva legal	4.505	4.505
Reserva para acciones propias	824	705
Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales	61.924	63.288
	67.253	68.498

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

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

Reserva para acciones propias

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

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2002 y 2001, corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido Vidrala, S.A. a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de 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 terminó 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.
- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, Vidrala, S.A. actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,83 millones de euros.

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

d) Reservas en sociedades consolidadas

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados no distribuidos de Crisnova, S.A.:		
• Acumulados	12.220	11.549
• Del ejercicio anterior	5.541	672
Reservas de revalorización (Actualización R.D. Ley 7/96)	3.655	3.655
	<u>21.416</u>	<u>15.876</u>

- Actualización de balances Real Decreto Ley 7/1996

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, Crisnova, S.A. actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ascendió a 3,66 millones de euros, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía, el cual fue cargado a la citada cuenta con abono a Hacienda Pública acreedora por un importe de 110 miles de euros.

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

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

e) Dividendo activo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 25 de enero de 2001, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,26 euros por acción, a partir de 15 de febrero de 2001, que supuso un importe de 5,67 millones de euros.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta satisfecho el 15 de febrero de 2001 fue el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2000: 10 millones de euros.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 24 de enero de 2002, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,28 euros brutos por acción, a partir del 14 de febrero de 2002, que supone un importe de 5,87 millones de euros.

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 14 de febrero de 2002 ha sido el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2001: 11,97 millones de euros.

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el 24 de enero de 2003, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 0,305 euros por acción a partir del 14 de febrero de 2003, que supone un importe aproximado de 6,37 millones de euros.

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 14 de febrero de 2003 fue el siguiente:

- Beneficio después de ingresos al 31 de diciembre de 2002: 9,71 millones de euros.

f) Resultado del ejercicio

Las **propuestas de distribución** de los resultados de 2001, que se presentó a la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante y fue aprobada por ésta, y de 2002, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2002	2001
Base de reparto:		
• Pérdidas y ganancias del ejercicio	9.712	11.972
Distribución:		
• Otras reservas: reserva voluntaria	1.752	4.428
• Dividendos	7.960	7.544
	9.712	11.972

g) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. acordó en fecha 21 de junio de 2002, renovando el acuerdo de la Junta General de fecha 14 de junio de 2001, autorizar la adquisición de acciones propias por un valor nominal tal que, sumándose a las que ya posee la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5% del capital social. Los precios de adquisición no excederán los correspondientes a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o los que autorice la C.N.M.V. concediéndose la autorización para un periodo máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2001 y 2002 han sido los siguientes:

	Inmovilizado (Miles de euros)		
	Número de títulos	Valor nominal	Importe según libros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	504.214	515	2.798
Adquisiciones	552.861	565	3.634
Amortizaciones	(944.000)	(965)	(5.690)
Provisión	-	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	113.075	115	705
Adquisiciones	216.648	221	1.779
Enajenaciones	(2.699)	(3)	(23)
Amortizaciones	(200.000)	(204)	(1.487)
Provisión	-	-	(150)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	127.024	129	824

El destino final para estas acciones no se ha establecido a la fecha actual.

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	10.647
Imputado a resultados	(2.337)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	8.310
Adiciones	15
Imputado a resultados	(2.212)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.113

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

Con fecha 18 de octubre de 1994 Vidrala, S.A. recibió una subvención a fondo perdido por importe de 4,9 millones de euros, en el marco de lo establecido en la Ley 2/1987 de 8 de julio, correspondiente a las inversiones a realizar en el periodo 1994/1995 por la Sociedad en Llodio (Alava). En su momento las inversiones fueron justificadas documentalmente por la Sociedad ante las autoridades competentes.

Asimismo, parte de los saldos anteriores corresponden a diversas subvenciones concedidas a Crisnova, S.A. por organismos oficiales destinadas a la realización de inversiones en la planta de Caudete (Albacete).

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

10. Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito a corto plazo se desglosan como siguen:

	Miles de euros	
	2002	2001
Corto plazo:		
• Créditos	68	114
• Descuento comercial	-	1.158
• Intereses devengados	2	4
	<u>70</u>	<u>1.276</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 34,20 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 (45 millones de euros al 31 de diciembre de 2001).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2002 ha sido del 3,65% TAE frente al 4,25% TAE en 2001.

Al 31 de diciembre de 2002 no existen deudas con entidades de crédito denominadas en moneda extranjera, al igual que en el ejercicio anterior.

11. Otras deudas no comerciales

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones públicas	5.292	3.074
Remuneraciones pendientes de pago	2.726	1.815
Proveedores de inmovilizado	1.711	1.134
Otros conceptos	-	7
	9.729	6.030

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 la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible difiere del resultado contable.

El impuesto se calcula separadamente para cada Sociedad.

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Beneficio consolidado antes de impuestos	19.481	16.941
Ajustes de consolidación	1.650	5.950
Diferencias permanentes	750	470
Base imponible (Resultado fiscal)	21.881	23.361

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la prima de asistencia a la Junta de Accionistas y a la dotación a la provisión por depreciación de autocartera.

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades agregado devengado en 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Base imponible	21.881	23.361
32,5% y 35% de la base imponible (A)	7.365	7.865
Menos: aplicación de deducciones	(657)	(2.033)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva de Vidrala, S.A.	(2.743)	(2.014)
Impuesto sobre sociedades devengado	3.965	3.818

(A) 32,5% para Vidrala, S.A.
35% para Crisnova, S.A.

c) Crédito fiscal

Vidrala, S.A. es beneficiaria de determinados créditos fiscales a la inversión en relación con el proyecto plurianual 94-98 de ampliación de la fábrica de Llodio (Alava).

El crédito fiscal pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2002, asciende a 0,66 millones de euros (3,41 millones de euros, en 2001).

d) Otros beneficios fiscales pendientes de aplicar

Al 31 de diciembre de 2001 y 2002 no existen otras deducciones pendientes de aplicación.

e) Años abiertos a inspección

Vidrala, S.A. y Crisnova, S.A. tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

f) 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 2002 y 2001.

13. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante 2002 y 2001 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras	2.225	2.974
Ventas	1.874	1.839

b) Distribución de la cifra de negocios

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

Mercado	2002		2001	
	Porcentaje	Miles de euros	Porcentaje	Miles de euros
Interior	80%	99.706	80%	100.627
Exportación	20%	25.304	20%	25.388
	100%	125.010	100%	126.015

c) Detalle de aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Consumo de mercaderías:		
• Compras de mercaderías	121	288
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras de materias primas y otras materias consumibles	45.112	45.314
• Variación de existencias	(319)	493
	44.914	46.095

d) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	18.717	17.798
Cargas sociales	4.882	4.853
	23.599	22.651

e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2002	2001
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
• Dotación a la provisión	363	404
• Recuperaciones de clientes provisionados	(21)	-
	342	404

14. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	2002	2001
Directivos apoderados	10	8
Mandos superiores	57	53
Mandos intermedios	11	15
Administrativos	37	34
Operarios	526	527
	641	637

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 712 miles de euros (596 miles de euros en 2001).

c) Código de Buen Gobierno

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2002 ha aprobado un nuevo Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración tras revisar el existente anteriormente (aprobado el 16 de diciembre de 1999) el Reglamento de Gobierno del Consejo de Administración, que se complementa con el Reglamento Interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores, en vigor desde el 19 de octubre del año 2000.

15. Cuestiones Medioambientales

Las actuaciones medioambientales realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2002 por Vidrala, S.A. y sus sociedades dependientes, han alcanzado la cifra de 192 miles de euros (167 miles de euros en 2001), de los cuales 64 miles de euros (56 miles de euros en 2001) corresponden a inversiones y 128 miles de euros (111 miles de euros en 2001) a gastos del ejercicio.

Dentro del capítulo de inversiones, las actuaciones más significativas se han correspondido con:

- reducción de emisiones de NOx, CO2,...mediante el apoyo eléctrico a la fusión
- mejora en el aprovechamiento de las aguas, a través de una nueva planta desalinizadora por osmosis inversa

Estas inversiones se corresponden con proyectos que tendrán continuidad en el año 2003 y sobre los que tenemos compromisos firmes de inversión por 71 miles de euros adicionales.

Respecto a los gastos del ejercicio, el concepto más importante que se ha contabilizado se refiere a la Gestión de residuos.

Por otra parte, en el ejercicio nos ha sido aprobada una subvención del Gobierno Vasco, por importe de 200 miles de euros, relacionada con un plan de inversiones medioambientales que vamos a realizar en el año 2003 y que asciende a 4 millones de euros.

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

16. Honorarios de auditoría

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2002 a las sociedades del Grupo Vidrala, han ascendido a 44,3 miles de euros (30,2 miles de euros en 2001).

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2002 a las sociedades del Grupo Vidrala han ascendido a 79,19 miles de euros (21,6 miles de euros en 2001).

17. Cuadros de financiación

	Miles de euros	
	2002	2001
Orígenes de fondos:		
Recursos procedentes de las operaciones	30.741	26.352
Deudas a largo plazo	2	-
Enajenaciones y bajas de inmovilizaciones materiales	7	13
Subvenciones de capital	15	-
Total orígenes	30.765	26.365
Aplicaciones de fondos:		
Adquisición de inmovilizado (neto del consumo de moldes)	9.263	5.815
Adquisiciones netas de acciones propias	1.756	3.634
Dividendos	7.544	7.057
Disminución de deudas a largo plazo	-	24.716
Total aplicaciones	18.563	41.222
Variación de capital circulante	12.202	(14.857)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3.542	-	-	2.176
Deudores	-	377	2.066	-
Inversiones financieras temporales	11.085	-	-	18.965
Acreedores	-	2.071	4.181	-
Tesorería	23	-	37	-
Total	14.650	2.448	6.284	21.141
Variación del capital circulante	12.202			14.857

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado neto del ejercicio	15.516	13.123
Más:		
• Dotaciones a la amortización	17.293	15.532
• Dotaciones provisión autocartera	150	37
Menos:		
• Beneficios en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(6)	(3)
• Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(2.212)	(2.337)
Recursos procedentes de operaciones	30.741	26.352

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2002

INTRODUCCION

El año 2002, ha sido un año de débil crecimiento del mercado, en el que se ha tenido que trabajar en un entorno de coyuntura económica muy incierto.

La retracción económica que se acentuó a raíz de los atentados del 11 de septiembre del año 2001, unido a la desfavorable climatología que se ha vivido en España durante el año 2002, han frenado el crecimiento del consumo interno en el sector de bebidas que acumulaba crecimientos significativos en los últimos años.

Esta coyuntura interna poco alegre ha obligado a los productores del sector a tratar de mantener los volúmenes de negocio con incrementos de las ventas en el exterior, lo cual se ha conseguido de manera notable.

Asimismo, los productores de envases de vidrio estamos tratando de recuperar nichos de mercado que en los últimos años estaban siendo ocupados por envases de otros materiales y los resultados comienzan ya a apreciarse en segmentos como las conservas, el aceite o el agua mineral.

Por otro lado, la capacidad productiva de los diferentes fabricantes ha trabajado a niveles muy próximos al óptimo, consiguiendo superar en un 3% a las toneladas producidas el año 2001 y llegando a los 2,09 millones de toneladas sin que se haya introducido capacidad adicional en el sector.

En este año 2002 podemos afirmar que existe un equilibrio real entre las toneladas producidas y las ventas por los fabricantes españoles, lo cual ha permitido una recuperación de los precios de venta, que sufrieron un gran deterioro a raíz del excesivo incremento de capacidad instalada que se produjo en los años 97 y 98.

En este contexto de estabilidad en el sector, en Vidrala nos hemos dedicado a tratar de consolidar los pilares que nos habíamos marcado para nuestro Plan de Acción 2002-2006 y que en sus líneas fundamentales han sido: acoplamiento de la nueva organización, diseño del plan de inversiones para los años venideros, nuevo impulso a la actividad de innovación y determinación de nuestras opciones de crecimiento como empresa en el plazo diseñado por el plan de acción.

Mirando el año que iniciamos, no se esperan nuevas inversiones que supongan incrementos de capacidad en el sector, mientras que la demanda debería de crecer de manera similar a los años previos al 2002, en torno al 2%, lo cual nos hace ser optimistas en cuanto al mantenimiento de nuestros márgenes de negocio, teniendo en cuenta la amenaza que existe de que los precios energéticos puedan dispararse ante la preocupante situación de conflicto en Oriente Próximo.

Por otra parte, seguiremos realizando un esfuerzo importante en el sector por potenciar las virtudes del envase de vidrio frente a otros materiales (calidad, transparencia, conservación, personalización,...) tratando de progresar en aquellos mercados en los cuales no tenemos una cuota acorde con nuestro producto.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Ya hemos comentado la desaceleración que ha mostrado la demanda durante el pasado año. Por otra parte, la importación de envases, desde Portugal principalmente, y la exportación han continuado su tendencia creciente. La integración de todo ello muestra una evolución cuantitativa sectorial (en toneladas) inferior al año 2001 en el 0,78% en el mercado interior pero creciendo un 9,76% cuando nos referimos al mercado de exportación, lo que supone un incremento global de toneladas vendidas del 0,6% (5,8% en el año 2001). Las ventas totales han alcanzado los 2,05 millones de toneladas.

Si nos centramos en lo que ha sido la evolución del sector en el mercado interior, podemos apuntar que la demanda ha aguantado gracias a las ventas de tarros, menos influidos por aspectos como la climatología, mientras que no ha alcanzado los niveles del año pasado en las ventas de botellas, donde la caída del turismo ha tenido un efecto negativo importante en mercados como la cerveza, los refrescos y los licores. En este último mercado (los licores), las ventas en el año 2002 se vieron negativamente influidas por la subida del impuesto sobre alcoholes, que llevó a los productores a sobrealmacenar a finales de 2001.

El vino continúa siendo el mercado dominante con un 33% de las toneladas de venta totales y con un crecimiento en el último año del 3,4%. Por otra parte, los tarros destinados a alimentación ya alcanzan un 14% del mercado interior, con un crecimiento de casi un 7% respecto al 2001. Para terminar, señalar que los otros envases de alimentación (aceites y vinagres) tienen, junto con los zumos y las aguas, significativos crecimientos porcentuales, siendo del 27% en el primero de los mercados señalados.

En referencia al mercado exterior, el ejercicio ha tenido dos periodos claramente diferenciados en cuanto a la actividad de embotellado: correcto de enero a mayo y una ralentización continuada desde ese mes y hasta el final del año, centrándose principalmente en el sector vinícola que supone un 75% de nuestra actividad exportadora.

Las razones de esta disminución de actividad, especialmente en Francia, país al que dedicamos por su proximidad más de un 80% de nuestras exportaciones, se han centrado en un descenso del consumo interno agravado por la crisis económica y falta de expectativas claras de futuro, así como por pérdidas de cuota de los productores franceses en mercados tradicionalmente compradores de sus vinos, que están siendo atacados por productos de países emergentes en este comercio.

Con objeto de diversificar nuestra elevada presencia en vino, hemos dedicado una parte significativa de nuestras ventas en sectores como cervezas y zumos de frutas, dentro del mercado francés.

En este contexto de mercado y considerando, por una parte, los bajos stocks con los que iniciamos el año y, por la otra, las limitaciones a la capacidad productiva que vamos a tener en el año 2003 como consecuencia de la parada necesaria para la modernización de uno de nuestros hornos, la estrategia que hemos llevado a cabo ha sido la de tratar de maximizar el margen de nuestras ventas y conseguir unos niveles de stock que nos aporten la garantía de servicio necesaria para nuestros clientes. Es por ello que las toneladas vendidas en el año han sido un 3,85% inferiores a las del año 2001.

Nuestra cifra de negocio consolidada ha sido de 125.010 miles de euros, que supone un descenso del 0,8% sobre el año precedente. De la citada cifra, un 79,8% ha correspondido a ventas en el mercado interno y el 20,2% restante al de exportación. El mercado nacional ha tenido un descenso del 0,90% en la cifra de negocios, mientras que la disminución ha sido del 0,24% en las ventas a mercados exteriores.

Por contra, debemos reseñar la excelente evolución de los precios medios de venta, que gracias al esfuerzo realizado por mejorar la estructura de nuestra cartera por clientes y productos, buscando la máxima rentabilidad, nos ha supuesto un incremento final del 3,88%. Esta recuperación supone la consolidación de la tendencia iniciada en el año 2001 y esperamos tenga su continuidad durante el presente ejercicio 2003 sobre la base del equilibrio de oferta y demanda.

Asimismo, estamos orgullosos de la evolución de los costes de venta (fundamentalmente gastos de transporte), los cuales han descendido un 2% en términos de costes unitarios por tonelada vendida, como consecuencia de la mejora en la logística interna y de la reducción del radio medio de nuestras ventas.

Para terminar, quisiéramos mencionar la política de orientación al cliente que hemos intensificado en el año 2002, mediante la cual pretendemos superarnos en la faceta del servicio y atención al cliente que como se señala en Nuestra Misión pretende "el desarrollo de nuestros clientes dando respuesta a sus necesidades, satisfaciendo su expectativas y construyendo un futuro con valor sostenible". En esta línea, durante el año hemos incorporado la figura del Responsable de Atención al Cliente y hemos iniciado una labor de concienciación en todos los niveles de la organización para profundizar en una política de mejora continua en la creación de valor para nuestros clientes, nuestra razón de ser.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

A lo largo del año la actividad industrial se ha caracterizado por haber conjugado la necesaria flexibilidad para adaptarse a las nuevas exigencias, tales como: incorporación de mayores niveles de casco reciclado, progresivo acercamiento de los resultados del nuevo color "musgo" a los niveles de eficiencia y calidad de los colores tradicionales ya asentados, con la, también necesaria, optimización de nuestras instalaciones, en aras de una mayor capacidad de producción.

La recuperación de las toneladas producidas respecto al ejercicio 2001 ha sido notable, aumentando en 15.729 toneladas las cifras del pasado año, lo que supone una mejoría del 3,7%.

Los niveles de eficiencia y productividad conseguidos han sido satisfactorios teniendo en cuenta la exigencia cada vez mayor en nuestro mercado en cuanto a la calidad de nuestros productos, personalización de los modelos y excelencia en el servicio al cliente, sobre la base de unos costes contenidos.

En referencia a la calidad, aparte de lo que ya comentaremos más adelante en los capítulos específico de Calidad y Medioambiente e I+D+i, es importante indicar que continuamos incrementando la estructura de este Área en nuestra organización con la incorporación de un Licenciado en Ciencias Químicas que trate de mejorar nuestro conocimiento y dominio, tanto del proceso como del producto.

Con relación a la personalización de los modelos, durante el año 2002 el departamento de I+D+i ha desarrollado 41 modelos nuevos, de los cuales 17 se han materializado en nuevos productos.

Como ya comentábamos en el capítulo anterior, nos hemos fijado como política de gestión la Orientación al Cliente. En el Área Industrial las acciones se han encaminado a acercar a nuestros operarios a las instalaciones, problemas y necesidades de los envasadores tratando con ello de hacerles comprender la importancia de la calidad de su trabajo en el desarrollo de la actividad de nuestro cliente.

Por último, en cuanto a los costos de fabricación, es importante señalar su buen comportamiento durante el ejercicio, habiéndose reducido los costes unitarios (por Tonelada) en un 1,38% respecto al año 2001 y todo ello en un negativo entorno de IPC's, con la trascendencia que ello tiene en partidas significativas de gasto como son los gastos de personal.

Como último capítulo relacionado con la actividad industrial, mencionar que las inversiones en inmovilizado material realizadas en el año 2002 han sido de 8,80 millones de euros, de las cuales 6,3 millones de euros corresponden a anticipos relacionados con la inversión en modernización de un horno a realizar el año 2003.

ACTIVIDAD EN CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Como hecho relevante en el año 2002 debemos significar la implantación de una Política conjunta de Calidad y Medioambiente.

En nuestra política seguimos manteniendo el principio de mejora continua, buscando la satisfacción total de nuestros clientes y prestando una atención sostenida al principio de prevención de la contaminación en todas las fases de la actividad cumpliendo con los requisitos establecidos por la legislación vigente.

Siguiendo con las líneas ya apuntadas en los capítulos comercial e industrial, nuestra política de calidad en producto se materializa en la colaboración con nuestros clientes tanto en la resolución de sus problemas en el ámbito del envase-producto-instalación de envasado, como en la concepción y diseño del envase mas adecuado a sus necesidades, y, de otra, al establecimiento de planes de trabajo para el equipo de I+D de Proceso.

Las actuaciones realizadas quedan reflejadas en la mantenimiento, depuración y mejora de nuestros Sistemas de Gestión de la Calidad UNE- ISO 9001: 2000 que deberán ser validados a lo largo del 2003, así como en la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental UNE- ISO 14001 : 1996.

Para el desarrollo y cumplimiento de la Legislación Medioambiental participamos, dentro del marco de Asociación Nacional de Fabricantes de Envases de Vidrio (Anfevi), en los siguientes proyectos:

- ♦ Grupo de trabajo con el Ministerio de Medio Ambiente y las CC.AA., para la consecución de un acuerdo voluntario que dé cumplimiento a la directiva 96/61, relativa a la Prevención y Control Integrados de la Contaminación, así como las Mejores Técnicas Disponibles. Este grupo lleva en funcionamiento desde el año 2001.

- ◆ Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC). El análisis del Cambio Climático implica: Ciencia, Impactos, Adaptación y Mitigación.

En este año 2002 hemos declarado al Ministerio de Medioambiente, de acuerdo a la Directiva 96/61/CE (IPPC) y a través de EPER-España, al Registro Estatal y Fuentes Contaminantes, las sustancias contaminantes del agua y la atmósfera procedentes de nuestras actividades industriales.

Dentro de nuestra Comunidad Autónoma tenemos pendiente de concretar el mismo trámite a la Sociedad Pública de Gestión Ambiental (IHOBE), con la cual hemos participado en:

- ◆ la elaboración, dentro del Sector de Vidrio y Fibras Minerales, de la Guía Técnica para la Medición, Estimación y Cálculo de las Emisiones al aire
- ◆ la elaboración del Banco de Indicadores Ambientales
- ◆ la redacción del Programa Marco Ambiental (PMA), y más concretamente en el diagnóstico sectorial del Sector de Industrias Minerales

Por otra parte, dentro del plan de inversiones que hemos planteado para los próximos años tiene un capítulo relevante la adaptación y mejora de nuestro compromiso social en el área del medioambiente.

Finalmente, destacar el incesante esfuerzo y compromiso que desde hace años venimos realizando para el continuo incremento en el reciclado de envases de vidrio. En el presente año se ha introducido en nuestros hornos un total de 197 miles de toneladas (170 miles de toneladas en 2001) de casco de vidrio.

Su introducción equivale a:

- Ahorro de 250 miles de toneladas de Materias Primas.
- Ahorro de 25 miles de toneladas equivalentes de petróleo y de las emisiones atmosféricas correspondientes.
- Eliminación de 197 miles de toneladas de residuos.

ACTIVIDAD EN I+D+i

Las actividades del departamento de I+D+i se orientan principalmente al desarrollo del envase y su proceso de fabricación, así como a la innovación tecnológica con objeto de evolucionar en nuestros sistemas de información. A continuación se detallan los resultados obtenidos durante el ejercicio.

Envase:

Se ha potenciado la fabricación de envases personalizados lo que implica una paulatina reducción del tamaño de las series. Durante este año se han desarrollado 41 nuevos modelos de los cuales 17 se han materializado en nuevos productos. Seguimos perfeccionando la calidad de los envases para satisfacer las especificaciones, cada vez más exigentes, de los clientes.

Se ha reforzado el Departamento de Diseño con un ingeniero y un técnico, ambos con experiencia probada en técnicas de cálculo y simulación, con el fin de avanzar en el campo del diseño de nuevos modelos y de perfeccionamientos de los actuales sobre las pautas de exigencia, tanto de nuestros clientes como de nuestro propio proceso.

Proceso:

Se ha continuado con la práctica de incorporación de nueva maquinaria en el proceso de fabricación, con ella pretendemos mejorar la calidad del producto final, y como consecuencia, la satisfacción del cliente. Continuamos con la automatización y la monitorización de los parámetros más relevantes del proceso.

Vidrala mantiene una constante innovación en el proceso productivo de los envases. Durante este año hemos desarrollado íntegramente un sistema que reduce de forma significativa la agresión que sufre el vidrio durante la fase de formación de los envases, mejorando su resistencia.

Las líneas de inspección se han ido modernizado, favoreciendo su adaptación a la amplia gama de envases existentes. Así mismo se han introducido más máquinas de inspección en línea, con objeto de detectar posibles imperfecciones de los envases en tiempo real.

Se han identificado nuevos materiales con excelentes propiedades mecánicas a elevadas temperaturas, estos materiales serán utilizados en el diseño de mecanismos clave en el proceso de producción.

Dentro del grupo de investigación al que pertenecemos, IPGR (International Partners in Glass Research), se han realizado proyectos orientados básicamente al proceso de formación de los envases. Cabe reseñar como más destacados; el desarrollo de nuevos recubrimientos para el equipo de moldeo y el perfeccionamiento del software que simula el proceso de formación en caliente de los envases.

Innovación Tecnológica:

Dentro de este capítulo, las líneas de trabajo fundamentales desarrolladas durante el ejercicio han sido las siguientes:

- ◆ Potenciación de nuestra página web interactiva con clientes como fórmula de mejora de nuestro servicio a los mismos
- ◆ Implantación de una intranet en la que se han introducido nuevas aplicaciones de apoyo a nuestro control de gestión y reporting corporativo
- ◆ Puesta en marcha del proyecto de mejora e integración de los datos recogidos en nuestras plantas productivas
- ◆ Mejora de nuestro sistema de Gestión del Conocimiento

ACTIVIDAD EN RECURSOS HUMANOS

Como actuación más importante de las realizadas durante el año 2002 cabe señalar la firma del Convenio Colectivo con los trabajadores de Vidrala, S.A. para los próximos tres años.

Así mismo, es de destacar el inicio y desarrollo de un plan plurianual encaminado a la mejora de aspectos relacionados con la comunicación y participación de todos y cada uno de los trabajadores de la Sociedad. En esta línea se han instaurado reuniones informativas periódicas con todos los trabajadores en las cuales se les informa: del desarrollo de la actividad de la empresa, de los hechos más importantes acontecidos y se trata de responder a las sugerencias y dudas que plantean.

Encuadradas en la misma política de participación, se han realizado jornadas de trabajo y convivencia de directivos y mandos intermedios en las cuales se pretenden determinar los objetivos y compromisos necesarios para la adecuada gestión del negocio en el corto y medio plazo. En estas jornadas de trabajo se ratifican y renuevan los valores sobre los que pretendemos se sustente la evolución de nuestra Sociedad.

Asimismo, se han desarrollado con normalidad las acciones ya clásicas en nuestra política de desarrollo personal y social:

- ◆ Planes de Formación específicos para personas y departamentos
- ◆ Grupos de Trabajo de Mejora
- ◆ Ayudas a la formación a través del Plan de Becas
- ◆ Visita a nuestras instalaciones de diversos colectivos sociales
- ◆ Colaboración con la Universidad y las Escuelas de Formación Profesional.

Finalmente, durante este año 2002 se han realizado importantes acciones en aras a fortalecer nuestro compromiso con el desarrollo y el bienestar de nuestros trabajadores, los cuales se muestran en los siguientes indicadores

- ◆ Potenciación de la plantilla y rejuvenecimiento de la misma:
 - Altas de trabajadores: 46
 - Bajas de trabajadores: 35
- ◆ Promociones y ascensos en el año: 37

ACTIVIDAD FINANCIERA

El reflejo, desde la perspectiva económico-financiera, de lo que ha sido la buena evolución de nuestro negocio durante el ejercicio 2002, se expresa en tres aspectos fundamentales:

- ◆ Mejoría de nuestros márgenes en todos los niveles de actividad
- ◆ Tesorería positiva
- ◆ Incremento de valor para nuestros accionistas

Mejoría de márgenes

Este avance en nuestra rentabilidad tiene tres razones fundamentales:

- ◆ El aprovechamiento óptimo de nuestra capacidad productiva
- ◆ El buen comportamiento de los precios de venta
- ◆ La reducción de los costes unitarios de fabricación y venta

El análisis de los márgenes de nuestra cuenta de resultados nos indica que el Margen Bruto de Explotación (EBITDA) ha sido de 34.527 miles de euros (31.067 el año anterior), que calculándolo sobre la cifra de ventas netas, supone pasar del 24,66% de margen en 2001, al 27,62% del ejercicio recientemente finalizado. Estos datos son un claro síntoma de la excelente salud por la que atraviesa nuestra actividad nuclear del negocio.

Por su parte, las amortizaciones del inmovilizado material han alcanzado una cuantía de 17.293 miles de euros, con un aumento de 1.761 miles de euros respecto al ejercicio precedente, que refleja el importante esfuerzo de saneamiento que hemos realizado previo al inicio del nuevo periodo de inversiones en modernización de instalaciones.

Con relación a los resultados financieros, estos han sido positivos en 97 miles de euros, lo cual contrasta con los resultados financieros negativos del año pasado que supusieron 634 miles de euros, es decir, hay una mejoría de 731 miles de euros consecuencia de la excelente situación financiera de la compañía.

Con ello llegamos a que el margen de las actividades ordinarias de nuestro grupo ha mejorado un 17,18% sobre el año 2001, situándose en una tasa de rentabilidad sobre las ventas del 13,59% (11,51% en 2001).

El beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 15.516 miles de euros (13.123 en el año anterior), que representa una mejoría de nuestros resultados del 18,24% con respecto a los obtenidos en el año 2001. Esta cifra de beneficio neto significa que el margen sobre ventas ha sido del 12,41%, lo cual confirma la positiva recuperación de nuestra rentabilidad (9,60% en el año 2000 y 10,42% en 2001).

En cuanto a las inversiones realizadas a lo largo del año en Inmovilizado Material netas del consumo de moldes, la cifra acumulada ha sido de 8.772 miles de euros y sus destinos principales han sido la compra de maquinaria de control de producción, equipos informáticos y anticipos sobre la inversión a realizar en un horno en el año 2003.

Tesorería positiva

El Cash Flow neto (beneficio neto más amortizaciones) del ejercicio 2002 ha ascendido a 32.809 miles de euros (28.655 miles de euros en 2001), que supone un incremento del 14,49% con relación al contabilizado en el año anterior.

Teniendo en cuenta que iniciamos el año con unos niveles de deuda prácticamente nulos, la generación de caja durante el ejercicio ha provocado que nuestro balance refleje una posición neta de Tesorería de 14,7 millones de euros.

Los destinos principales de los recursos de tesorería tienen fiel reflejo en nuestro Balance de Situación mediante las variaciones en conceptos tales como: adquisiciones de inmovilizado netas del consumo de moldes por 9.263 miles de euros, la remuneración a los accionistas (dividendos) por 7.544 miles de euros, la compra neta de autocartera por 1.756 miles de euros y el aumento del capital circulante de 12.202 miles de euros, motivado fundamentalmente por el incremento de nuestras existencias de producto terminado y de las inversiones financieras temporales.

Los resultados financieros netos del ejercicio han sido positivos de 97 miles de euros, lo que supone un 0,08% de la cifra de ventas netas.

Incremento de valor para nuestros accionistas

Nuestro Consejo de Administración tiene marcado como uno de sus objetivos prioritarios el cuidar por la progresiva generación de valor para sus accionistas. Para cumplir con el objetivo estableció las siguientes premisas:

- Una retribución atractiva al accionista por la vía de los dividendos
- Un fortalecimiento de la participación de cada uno de los accionistas mediante la compra de autocartera para su posterior amortización
- Un estrechamiento de las relaciones con los analistas, inversores e instituciones relacionadas con el mercado de valores

Durante el ejercicio se repartió un dividendo bruto de 0,36 euros por acción, 0,28 euros en el mes de febrero y 0,08 euros en junio, con cargo al ejercicio 2001, lo que totaliza un dividendo global de 7.544 miles de euros.

Por otra parte, con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, en el mes de junio, se repartió una Prima de Asistencia por importe de 303 miles de euros.

Con los desembolsos realizados en el año 2002, se confirma que el pay-out del ejercicio alcanzó el 57,49% de los beneficios contabilizados al cierre del año 2001.

Como ya hemos mencionado, se ha continuado con la política de compra de autocartera, como una buena opción de inversión para nuestra Tesorería. Siguiendo esta línea, en el mes de junio de 2002 la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del capital social por un porcentaje del 0,95%, cantidad equivalente a las acciones propias en poder de la sociedad a la fecha de celebración de la mencionada Junta. La cuantía por la que se redujo el capital social fue de 204 miles de euros, producto de amortizar 200.000 títulos de 1,02 euros cada una. Esta medida ha ayudado a que el Beneficio por acción del ejercicio 2002 haya mejorado en un 19,37% el obtenido el año anterior.

En el segundo semestre del año hemos continuado con la política de compra de acciones propias. Al finalizar el ejercicio 2002, la Sociedad posee en autocartera 127.024 acciones que representan un 0,608% de su Capital Social.

Con relación a las tareas de incremento de las relaciones y mayor transparencia para con los agentes relacionados con los mercados de valores, es de destacar el importante aumento de analistas bursátiles que siguen la compañía de manera estrecha y permanente. Durante este año 2002 contabilizamos en nueve las compañías de análisis que nos hacen cobertura permanente, número éste que es bastante importante para una empresa de nuestro volumen de capitalización.

Haciendo balance de lo que ha sido el comportamiento de nuestras acciones en la Bolsa de Valores durante el año finalizado, debemos señalar que ha seguido la tendencia de recuperación que ya iniciamos el pasado año. La revalorización de nuestras acciones ha sido del 17,48%, lo cual contrasta significativamente con la caída experimentada por el Ibex-35, el cual ha acumulado una depreciación del 28,11% en el año. Es significativo el observar que el incremento de valor de nuestras acciones está muy en línea con la mejoría de nuestros resultados, lo cual mantiene los niveles del PER en el entorno de 11.

La cotización de nuestras acciones al finalizar el ejercicio era de 8,40 euros/acc, con unas cotizaciones máximas y mínimas a lo largo del año de 9,15 euros (03/04/02) y 6,71 euros (24/09/02), respectivamente, siendo la cotización media de 8,43 euros, prácticamente idéntica a la del cierre del año. El número de valores negociados en el año ha sido de 7,5 millones, por un importe total de 60,15 millones de euros, con una frecuencia de cotización del 100%, al igual que en los años precedentes.

Finalmente, señalar como acontecimiento más significativo posterior al cierre, el hecho que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el pasado día 24 de enero de 2003, acordó el reparto de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del año 2002, de 30,5 céntimos de euros por acción. Este dividendo ya fue desembolsado a los accionistas el pasado día 14 de febrero.

Por otra parte, es intención del Consejo de Administración el someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la aprobación de un dividendo complementario de 0,08 euro por acción, que se repartiría en el mes de julio.

Este dividendo bruto global de 38,5 céntimos de euros por título supondría una mejora para el accionista del 7% respecto a la cantidad recibida durante el año 2001 e implicaría una rentabilidad por dividendo (Yield) del 4,58% sobre la cotización existente al 31 de diciembre de 2002.

**FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2002**

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 18 de marzo de 2003, en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

~~Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta~~
Presidente

Sr. D. Guillermo J. Coliño Arocena
Consejero

Sr. D. Luis Delclaux Oráa
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Guillermo Echevarría Wakonigg
Consejero

< 2
Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

~~Sr. D. Rafael Guibert Delclaux~~
Consejero

~~Sr. D. José A. Irazabal Pérez~~
Consejero

Sr. D. Lucas Oriol López de Montenegro
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Angel de Lacha Otañes
Secretario del Consejo