

Vidrala, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de Vidrala, S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vidrala, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 22 de marzo de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como sociedad dominante, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 11 de abril de 2006 que incluye una opinión favorable. El efecto de la consolidación se muestra, resumido, en la nota 2.b) y anexo I de la memoria adjunta.
4. Como se indica en la nota 10 de la memoria adjunta, la Sociedad ha decidido reflejar con cargo a reservas determinada provisión para riesgos y gastos por un importe de 16,7 millones de euros, así como el efecto neto de la activación de créditos fiscales considerados como Ingresos a distribuir por importe de 1,2 millones de euros. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, estos importes deberían haberse registrado con cargo a los resultados del ejercicio. Este incumplimiento se corregirá en el año 2006 con la distribución del resultado del ejercicio 2005.
5. En nuestra opinión, excepto por la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto con el cambio de criterio escrito en la nota 2.c) de la memoria adjunta, con el que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Vidrala, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. 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

11 de abril de 2006

VIDRALA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2005	2004	PASIVO	2005	2004
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	1.845	-	Capital social	21.063	21.063
Inmovilizaciones materiales	37.232	41.105	Reserva legal	4.505	4.505
Inmovilizaciones financieras	245.364	70.751	Reserva para acciones propias	164	-
Acciones propias	164	-	Reservas de revalorización	4.867	4.867
Deudores a largo plazo	2.424	2.299	Otras reservas	52.440	59.562
	<u>287.029</u>	<u>114.155</u>	Pérdidas y ganancias	20.592	19.798
Activo circulante			Dividendo a cuenta	(7.087)	-
Existencias	25.369	12.280		<u>96.544</u>	<u>109.795</u>
Deudores	66.215	17.654	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>37.274</u>	<u>212</u>
Tesorería	10	14	Provisión para riesgos y gastos	<u>17.461</u>	<u>-</u>
Ajuste por periodificación	-	148	Acreeedores a largo plazo		
	<u>91.594</u>	<u>30.096</u>	Deudas con entidades de crédito	144.040	1.133
			Deudas con empresas del grupo	1.458	-
			Otras deudas	934	277
				<u>146.432</u>	<u>1.410</u>
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	17.429	7.259
			Deudas con empresas del grupo	38.271	8.134
			Acreeedores comerciales	11.437	9.659
			Otras deudas no comerciales	13.775	6.866
			Provisiones para operaciones de tráfico	-	916
				<u>80.912</u>	<u>32.834</u>
Total activo	<u>378.623</u>	<u>144.251</u>	Total pasivo	<u>378.623</u>	<u>144.251</u>

VIDRALA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Expresadas en Miles de euros)

	DEBE		HABER	
	2005	2004	2005	2004
Gastos				
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	297		
Aprovisionamientos	101.118	26.288		
Gastos de personal	20.191	18.584	149.583	77.040
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.557	8.236	2.303	2.257
Variación de las provisiones de tráfico	20	(1)	(1.947)	(1.142)
Otros gastos de explotación			14.182	-
* Servicios exteriores	17.470	11.642	84	109
* Tributos	216	85		
* Otros gastos de gestión corriente	1.667	842		
Beneficio de explotación	149.239	65.973	164.205	78.264
Gastos financieros y gastos asimilados				
* Por deudas con empresas del Grupo	453	50		
* Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.128	848	11.830	10.500
Diferencias negativas de cambio	5	9		
	5.586	907	106	3
Resultados financieros positivos	6.353	9.601		
Beneficio de las actividades ordinarias	21.319	21.892		
Gastos extraordinarios	3	560	1	3
Beneficios en enajenación de inmovilizado				
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio			6	487
Ingresos extraordinarios			1.186	3
Ingresos y beneficios de otros ejercicios			297	113
	1.487	46	1.490	606
Resultados extraordinarios positivos	1.487	46		
Beneficio antes de impuestos	22.806	21.938		
Impuesto sobre sociedades	2.214	2.140		
Beneficio del ejercicio	20.592	19.798		



vidrala

VIDRALA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresada en Miles de euros)

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Cuentas anuales consolidadas

Vidrala, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Con fecha 21 de marzo de 2006 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 que muestran un resultado neto consolidado de 27,1 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 125,7 millones de euros. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. En el Anexo I adjunto se incluye el Balance de situación consolidado y la cuenta de Pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 de acuerdo a NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo de acuerdo al artículo 42 del Código de Comercio.

c) Comparación de la información

Durante este ejercicio y, comparativamente el año anterior, la Sociedad ha considerado el gasto por consumo de moldes como Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, en lugar de considerarlo como otros gastos de explotación como se venía considerando anteriormente (importe de 1,3 millones de euros en el año 2004).

La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, ha registrado en el ejercicio 2005 créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas y deducciones en la cuota. Los mencionados créditos fiscales figuran registrados en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" por importe de 35.553 miles de euros. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de 8 años desde la realización de la inversión (Nota 11).

A diferencia del criterio adoptado desde este ejercicio, la Sociedad en ejercicios anteriores registraba los importes correspondientes a las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, así como a la compensación de bases imponibles negativas como menor gasto del Impuesto sobre sociedades en el ejercicio en el que se aplicaban.

Asimismo en el ejercicio 2005 la Sociedad ha creado una provisión por importe de 16,7 millones de euros, tal y como se describe en la nota 12.

Por lo tanto este hecho anteriormente expuesto ha de ser considerado a efectos comparativos de las correspondientes cifras entre los ejercicios 2004 y 2005.

d) 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.

Los derechos de emisión adjudicados a la sociedad de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo), se registran como un activo intangible, valoradas a su valor razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios se abonan a resultados (ingresos extraordinarios) en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

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

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

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, en base al consumo real de los mismos.

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
• Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 10
• Instalaciones generales	10 a 30
• Silos, mezcladoras y elementos de manutención	10
• Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	2 a 30
• Maquinaria de talleres	8 a 14
Mobiliario y equipos de oficina	5 a 10
Otro inmovilizado	8

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

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) Créditos no comerciales

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

f) Existencias

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

i) Materias primas:

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

ii) Productos terminados:

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

iii) Materiales auxiliares y de fabricación:

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

g) 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.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

i) 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.

j) Acreedores

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

k) Provisiones

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

l) 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.

m) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanentes con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables cuya recuperabilidad no se entiende asegurada, se considera como minoración del gasto por impuesto en el ejercicio en que se compensan. Solamente se reconoce un crédito por bases imponibles negativas en un ejercicio anterior a su compensación si existe evidencia clara de que la empresa se encuentra en una senda de beneficios que permita asegurar la compensación de la base imponible negativa.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gastos se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado que han generado los créditos fiscales.

n) Ingresos y gastos

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

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

o) Medio ambiente

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

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

4. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de euros		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Total
COSTE ACTUALIZADO			
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Adiciones	1.154	949	2.103
Retiros	-	(146)	(146)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.154	803	1.957
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA			
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Dotaciones	112	-	112
Saldo al 31 de diciembre de 2005	112	-	112
VALOR NETO			
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.042	803	1.845

Los retiros de los derechos de emisión corresponden a operaciones de venta en firme de derechos durante el ejercicio 2005 por un importe de 400 miles de euros.

5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros								
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Muebles	Otras	Total	Muebles	Muebles	Total
	Terrenos y construcciones	Moldes	Otras						
COSTE ACTUALIZADO									
Saldo al 31 de diciembre de 2004	28.195	4.235	74.205		78.440	1.877	118	473	109.103
Adiciones	38	1.810	2.470		4.280	302	7	-	4.627
Retiros	-	-	(114)		(114)	-	-	-	(114)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	28.233	6.045	76.561		82.606	2.179	125	473	113.616
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA									
Saldo al 31 de diciembre de 2004	16.873	1.365	48.011		49.376	1.285	-	464	67.998
Dotaciones	1.008	1.258	5.902		7.160	275	-	2	8.445
Retiros	-	-	(59)		(59)	-	-	-	(59)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	17.881	2.623	53.854		56.477	1.560	-	466	76.384
VALOR NETO									
Al 31 de diciembre de 2004	11.322	2.870	26.194		29.064	592	118	9	41.105
Al 31 de diciembre de 2005	10.352	3.422	22.707		26.129	619	125	7	37.232

a) Actualización de balances

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

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, cuyo efecto neto inicial fue de 3,8 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2005 no es significativo.

b) Bienes totalmente amortizados

El detalle de bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Instalaciones técnicas	9.696
Maquinaria	7.182
Otro inmovilizado	804
	<u>17.682</u>

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 200 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 2005 no existen compromisos firmes de inversión y/o venta de inmovilizado.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe son los siguientes:

	Miles de euros			
	<u>31.12.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31.12.05</u>
Participaciones en empresas del grupo	70.751	139.060	-	209.811
Administraciones públicas	-	37.252	(1.699)	35.553
	<u>70.751</u>	<u>176.312</u>	<u>(1.699)</u>	<u>245.364</u>

a) Participaciones en empresas del Grupo

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

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de 2005 de dichas sociedades son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultados extraordinarios positivos</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	18.720	28.899	7.502	1.349
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	191.000	878	4.866	-
Aiala Vidrio, S.A.	60	-	-	-

Durante 2005 la Sociedad ha procedido a una ampliación de capital en Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., por un valor de 139 millones de euros.

El capital social de dicha Sociedad ha quedado fijado en 19.100.000 acciones nominativas de 10 euros cada una, de las cuales Vidrala, S.A. suscribe 19.099.999 acciones.

Durante este ejercicio la Sociedad ha adquirido, por medio de sus filiales Crisnova Vidrio, S.A. e Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. las siguientes sociedades:

	<u>Miles de euros</u>
Castellar Vidrio, S.A. (*)	90.000
Corsico Vetro, s.r.l.	51.229

(*) Este importe incluye la constitución de la Sociedad y la posterior adquisición de activos productivos realizada en el ejercicio.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 Vidrala ha constituido la sociedad Aiala Vidrio, S.A. con un capital social de 60 miles de euros, representado por 60.200 acciones nominativas de un euro cada una, los cuales Vidrala, S.A. suscribe en su totalidad.

b) Administraciones Públicas

Estos saldos corresponden a créditos fiscales pendientes de utilización que se esperan recuperar en las liquidaciones del Impuesto sobre sociedades de los próximos ejercicios.

7. Deudores a largo plazo

En este epígrafe se incluye un préstamo a personal de la empresa con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.424 de euros.

8. Existencias

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Materias primas	525	734
Productos terminados	21.421	7.239
Materiales auxiliares y de fabricación	3.423	4.307
	25.369	12.280

Al 31 de diciembre de 2005 las existencias de sosa, caliza, dolomía y carbón ascendían a 1.062, 629, 503 y 36,7 toneladas respectivamente.

9. Deudores

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	40.502	17.600
Empresas del Grupo, deudores	25.670	-
Administraciones Públicas	215	206
	66.387	17.806
Provisiones	(172)	(152)
	<u>66.215</u>	<u>17.654</u>

El saldo de empresas del Grupo se corresponde, principalmente, con créditos concedidos a Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. y Crisnova Vidrio, S.A. por importes de 20,3 y 3 millones de euros, respectivamente, que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor y con vencimiento en el año 2006. Adicionalmente se incluyen saldos, principalmente con Crisnova Vidrio, S.A., por operaciones comerciales realizadas.

10. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de euros						
	Capital social	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21.063	4.505	-	4.867	59.562	19.798	-
Distribución de resultados 2004:							
• A otras reservas	-	-	-	-	10.918	(10.918)	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(8.880)	-
Traspaso neto reserva para acciones propias	-	-	164	-	(164)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(17.876)	-	-
Reparto de dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(7.087)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	20.592	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>21.063</u>	<u>4.505</u>	<u>164</u>	<u>4.867</u>	<u>52.440</u>	<u>20.592</u>	<u>(7.087)</u>

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social estaba formado por 20.650.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

En la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 21 de junio de 2005, se acordó delegar en el Consejo de Administración, a tenor del artículo 153, 1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta la cifra máxima de 10,5 millones de euros en la oportunidad y en la cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General. Estos aumentos deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 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 2005, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2005 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava.

Actualmente, esta reserva es de libre disposición.

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

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

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

d) Otras reservas

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

Asimismo se han registrado como Otros movimientos los siguientes conceptos:

	Miles de euros
Provisión para riesgos y gastos (nota 12)	16.675
Imputación a resultados por créditos fiscales	1.724
Reversión créditos fiscales	(523)
	<u>17.876</u>

e) Dividendo activo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., celebrada el 20 de diciembre de 2005, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,343 euros brutos por acción pagadero a partir de 14 de febrero de 2006.

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 ha sido el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2005: 20,6 millones de euros.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución de los resultados de 2005 de Vidrala, S.A., a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta entregado	7.087
Dividendos	2.257
Otras reservas	11.248
	<u>20.592</u>

g) Autocartera

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Número de títulos	Valor nominal	Importe según libros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Adquisiciones	8.770	9	164
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8.770	9	164

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en este capítulo de los balances de situación adjuntos han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Subvenciones de capital	Derechos de emisión	Créditos fiscales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	212	-	-	212
Adiciones	-	949	38.454	39.403
Retiros	(6)	(146)	-	(152)
Imputación a resultados	(6)	(786)	(1.397)	(2.189)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	200	17	37.057	37.274

12. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe son los siguientes:

	Miles de euros		
	Contingencias	Provisión por consumo Derechos de emisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Adiciones	16.675	786	17.461
Saldo al 31 de diciembre de 2005	16.675	786	17.461

Dentro del epígrafe de "Contingencias" se incluyen provisiones por créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores atendiendo a la normativa fiscal vigente a la fecha y que se encuentran en discusión con los organismos oficiales.

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante el ejercicio 2005 valorado a fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.a.

13. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Largo plazo:		
• Créditos	144.040	1.133
	144.040	1.133

Los vencimientos de estas líneas de crédito son los siguientes:

	Miles de euros
	2005
Año 2007	11.667
Año 2008	23.333
Año 2009	24.282
Año 2010	25.333
Año 2011	24.425
Año 2012 y siguientes	35.000
	144.040

En enero de 2005 la Sociedad formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe total de 140 millones de euros de cara a afrontar los pagos correspondientes a las nuevas combinaciones de negocio realizadas (Nota 6). Las amortizaciones de dichos créditos se realizarán a partir del año 2007 y hasta el año 2013, devengando un tipo de interés anual variable referenciado a Euribor.

Durante el ejercicio 2005 Vidrala ha formalizados contratos de permuta de tipo de interés, dado el volumen de su deuda, los cuales tienen vigencia a partir de enero de 2006 y durante un periodo de 4 años. Mediante dichos contratos Vidrala, S.A. pagará un tipo de interés fijo y las contrapartes el tipo de interés variable. Los contratos, con un nominal inicial agregado de 140 millones de euros, y amortizaciones parciales a lo largo de la vida de los mismos, cubren el riesgo de interés de un total de deuda de 140 millones de euros coincidiendo las fechas de amortización del principal de los préstamos con las citadas amortizaciones de los contratos de permuta de tipo de interés.

De esta forma, a partir del ejercicio 2006, tras la contratación de dichos contratos de permuta la exposición al riesgo de variación de tipo de interés durante los cuatro años de vigencia de los mismos, se ve neutralizado.

Las deudas con entidades de crédito a corto plazo incluyen los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2005	2004
• Créditos	4.796	2.979
• Deudas por efectos descontados	8.531	4.267
• Intereses devengados	4.102	13
	17.429	7.259

Las líneas de crédito a corto plazo incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 61,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2005. Asimismo, la Sociedad tiene un límite por importe de 50 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2005 ha sido del 2,91 % TAE.

14. Deudas con empresas del Grupo

El detalle de los importes recogidos bajo este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Castellar Vidrio, S.A.	-	37.423
Ricardo Gallo, S.A.	1.458	848
	1.458	38.271

Estos importes devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

15. Otras deudas no comerciales

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Dividendo a cuenta pendiente de entregar (Nota 10.e))	7.087	-
Administraciones públicas	3.528	3.820
Remuneraciones pendientes de pago	2.552	2.882
Proveedores de inmovilizado	422	164
Otras deudas	186	-
	13.775	6.866

16. 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
	2005
Resultado neto del ejercicio	20.592
Impuesto sobre sociedades	2.214
Resultado antes de impuestos	22.806
Diferencias permanentes	(11.078)
Base imponible (Resultado fiscal)	11.728

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

El cargo por impuesto sobre sociedades se compone de:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	2.124
Reversión impuesto anticipado	1.699
Impuesto diferido (imputación a resultados)	(1.397)
Regularización ejercicios anteriores	(212)
	<u>2.214</u>

Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes y que se encuentran contabilizados dentro del activo (Nota 6):

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año de aplicación</u>
2003	783	2018
2004	6.970	2019
2005	27.800	2020
	<u>35.553</u>	

b) Años abiertos a inspección

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

c) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2005.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Álava ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran pendientes de recurso, y en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Álava ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005 de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de dicho ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

17. Operaciones con empresas del Grupo

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

	Miles de euros	
	Cargo (Abono)	
	2005	2004
Ingresos por servicios prestados	(2.303)	(2.257)
Ventas realizadas	(5.043)	(2.798)
Otras ventas	(1.274)	(1.803)
Ingresos por intereses	(752)	-
Dividendos recibidos	(11.078)	(10.500)
Compras realizadas	75.306	4.227
Otros cargos recibidos	2	84
Gastos por intereses	453	50
Otras compras	1.161	1.017

Durante este ejercicio y, como consecuencia de la adquisición de Castellar Vidrio, S.A. (Nota 6), la Sociedad ha actuado como comercializadora de las producciones realizadas por Castellar Vidrio, S.A. bajo la dirección del Grupo. Estas compras de botellas, posteriormente comercializadas por Vidrala, S.A. han ascendido a un importe de 63,6 millones de euros.

18. 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	
	2005	2004
Compras	545	180
Ventas	708	107

b) Distribución de la cifra de negocios

	Miles de euros	
	2005	2004
Interior	131.261	63.559
Exportación	18.678	14.596
	<u>149.939</u>	<u>78.155</u>

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

c) Detalle de aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Consumo de mercaderías		
• Compras de mercaderías	75.314	4.257
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
• Compras de materias primas y otras materias consumibles	24.711	22.920
• Variación de existencias	1.093	(889)
	<u>101.118</u>	<u>26.288</u>

d) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	16.064	14.966
Cargas sociales	4.127	3.618
	<u>20.191</u>	<u>18.584</u>

19. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	<u>2005</u>
Directivos apoderados	6
Mandos superiores	54
Mandos intermedios	21
Administrativos	58
Operarios	335
	<u>474</u>

b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y dietas ha ascendido a 184 miles de euros en 2005.

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Ricardo Gallo, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Consejero

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

d) Código de Buen Gobierno

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

20. Cuestiones medioambientales

Las inversiones realizadas en Vidrala durante el año 2005 se han visto marcadas por los compromisos de mejora ambiental adquiridos como consecuencia de la firma del Acuerdo Voluntario con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco. Entre los objetivos de este acuerdo estaba la reducción en la generación de residuos y, esto se ha conseguido, a través de las modificaciones realizadas en los procesos generadores de residuos. Las inversiones realizadas han ascendido a 18 miles de euros.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2005 en Vidrala, S.A. para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto y ratificado en el Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, han alcanzado la cifra de 4 miles de euros. Estas acciones han consistido en la contratación de una consultoría técnica para la planificación y estrategia a desarrollar relacionada con los derechos de emisión de CO₂.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2005 ha generado una partida de gastos que asciende a 50 miles de euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.

Por otra parte, se ha conseguido aumentar el casco de vidrio reciclado con respecto a años anteriores, de hecho, en el año 2004 se han procesado 175.665 Tm de casco de vidrio lo que equivale a 500 millones de envases recuperados.

El 11 de abril de 2005, Vidrala, S.A. firmó un Acuerdo Voluntario de mejora ambiental con el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco con vigencia de dos años. Este Acuerdo presenta como objetivos principales, por una parte, el confirmar el compromiso de mejora ambiental por encima de las ya estrictas obligaciones legales y, por otra, entablar relaciones fluidas con la Administración en las que la transparencia y la confianza sean la clave de la comunicación.

Entre los objetivos medioambientales de este Acuerdo caben destacar:

- la minimización en la generación de residuos,
- el seguimiento de las mejoras establecidas en el horno relacionadas con la reducción de las emisiones atmosféricas para su futura instalación en las próximas reparaciones de hornos y,
- la obtención de la certificación medioambiental ISO 14001 por organismo externo.

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

21. Honorarios de auditoría

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría en el ejercicio 2005 han ascendido a 44 miles de euros.

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2005 han ascendido a 17 miles de euros.

22. Garantías y otras contingencias

La Sociedad avala una línea de descuento con un límite de 3 millones de euros a favor de Crisnova Vidrio, S.A.

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 2 de enero de 2006 Vidrala, S.A. ha procedido a efectuar una aportación no dineraria consistente en la rama de actividad correspondiente a la unidad productiva del negocio de fabricación de envases de vidrio de la planta productiva situada en la localidad de Llodio (Álava) transfiriendo los bienes, derechos y obligaciones integrantes de dicha rama de actividad a favor de la sociedad dependiente Aiala Vidrio, S.A., previamente constituida y propiedad al 100% de Vidrala, S.A., por su valor neto contable (nota 1). A continuación se muestran las partidas más significativas del balance de aportación:

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

A partir del 1 de enero de 2006 y tras esta aportación de rama de actividad, la sociedad dominante del Grupo, Vidrala, S.A., además de su función de cabecera del Grupo, adquiere las funciones de sociedad comercializadora de la producción del resto de las sociedades del Grupo a excepción de la de la sociedad Córscico Vetro, S.R.L. situada en Italia.

24. Cuadros de financiación

	Miles de euros	
	2005	2004
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones	29.044	26.179
Enajenación de inmovilizado:		
- Inmovilizado inmaterial	400	-
- Inmovilizado material	56	187
Aumento de acreedores a largo plazo:		
- Derechos de emisión	949	-
- Créditos fiscales	38.454	-
- Deudas con entidades de crédito	144.040	1.133
- Otras deudas	657	277
- Deudas con empresas del Grupo	1.458	-
Total orígenes	215.058	50.024
Aplicaciones de fondos		
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmovilizado inmaterial	2.103	-
- Inmovilizado material	4.627	3.063
- Inmovilizado financiero	176.312	31.000
Adquisición de acciones propias	164	443
Deudores a largo plazo	125	2.299
Dividendos	15.967	8.437
Baja subvenciones de capital	6	-
Cancelación deudas a largo plazo	1.133	2.895
Otros movimientos en reservas	1.201	-
Total aplicaciones	201.638	29.675
Aumento/(disminución) del capital circulante	13.420	(20.349)

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	13.089	-	-	80
Deudores	48.561	-	-	3.072
Ajustes por periodificación	-	148	148	-
Tesorería	-	4	-	97
Acreedores	-	48.078	-	17.248
Total	61.650	48.230	148	20.497
Variación del capital circulante	13.420			20.349

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	20.592	19.798
Más:		
- Dotaciones a las amortizaciones	8.557	6.871
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	786	-
- Reversión impuesto anticipado	1.699	-
Menos:		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(1)	(3)
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(6)	(487)
- Ingresos extraordinarios	(1.186)	-
- Impuesto diferido	(1.397)	-
Resultados procedentes de operaciones	29.044	26.179

ANEXO I
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Al 31 de diciembre	
	2005	2004
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	249.094	138.467
Fondo de comercio	58.488	18.220
Otros activos intangibles	4.576	-
Instrumentos financieros derivados	1.721	-
Participaciones por puesta en equivalencia	2	4
Activos por impuestos diferidos	39.278	14.406
Otros activos no corrientes	2.746	2.568
	355.905	173.665
Activos corrientes		
Existencias	62.385	34.538
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	76.072	43.469
Activos por impuestos corrientes	12.169	1.771
Otros activos corrientes	63	148
Efectivo y otros medios líquidos	91	27
	150.780	79.953
Total activos	506.685	253.618

ANEXO I
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Al 31 de diciembre	
	2005	2004
PATRIMONIO NETO		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		
Capital social	21.063	21.063
Acciones propias	(164)	-
Otras reservas	4.867	4.867
Ganancias acumuladas	134.154	115.698
Dividendo activo a cuenta	(7.087)	-
Intereses minoritarios	-	285
Total patrimonio neto	152.833	141.913
Ingresos diferidos	40.139	14.100
PASIVOS		
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	145.213	4.966
Pasivos por impuestos diferidos	22.123	4.477
Provisiones	23.671	21.032
Otros pasivos no corrientes	615	277
	191.622	30.752
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	41.291	23.261
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	69.063	31.324
Pasivos por impuestos corrientes	10.854	7.186
Instrumentos financieros derivados	-	241
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	883	4.841
	122.091	66.853
Total pasivos	313.713	97.605
Total patrimonio neto y pasivos	506.685	253.618

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005
(Expresado en Miles de euros)**

Introducción

Debemos señalar que 2005 ha sido un año favorable en la evolución del consumo de envases de vidrio en nuestros mercados de ventas, consolidándose la tendencia al alza tras tres ejercicios de crecimiento continuado. Como consecuencia, las presiones de la demanda doméstica se mantienen en niveles elevados prolongando la progresiva reducción de las exportaciones iniciada dos años atrás. El exponencial crecimiento de la población fruto fundamentalmente del efecto inmigratorio, y el progresivo cambio en los hábitos de consumo con preferencias al alza por los productos de mayor calidad, más especializados (bebidas orgánicas) y en envases de menor tamaño deberían contribuir a mantener la demanda de envases de vidrio al alza.

En lo que respecta a Vidrala, S.A., el ejercicio 2005 ha sido excelente y debe ser considerado como un año histórico por la confirmación de su estrategia de crecimiento del negocio y expansión internacional.

Dos son los hitos fundamentales alcanzados durante el ejercicio que conviene destacar:

- La consecución de niveles máximos históricos en cuanto a cifras de negocio
- La constatación, un año más, de la confianza depositada por los inversores en la Compañía reflejada en una revalorización de las acciones de un 23,05% en el año consolidando unos niveles de capitalización bursátil superiores a los 380 millones de euros y acumulando un ascenso de un 240% en los últimos 5 años.

Todo ello debe asimismo enmarcarse, como hemos indicado, en un año de excepcional esfuerzo a nivel organizativo en el que se ha trabajado intensamente en la aceleración del proceso de integración de las plantas adquiridas a comienzos de año y en las últimas fases del de la filial portuguesa adquirida a finales de 2003. Como dificultad añadida, el segundo semestre de año ha estado marcado por un violento aumento de todos los costes de producción ligados a la energía sin capacidad temporal de repercutirlos a través de los precios de venta obligándonos a intensificar aún más los esfuerzos en busca de una mayor eficiencia que permitiera su absorción.

Actividad Comercial

La cifra de ventas netas en el año 2005 ha ascendido a 147.636 miles de euros, con un importante incremento del 94,52% sobre los 75.898 miles de euros del ejercicio anterior.

Por mercados, el incremento de las ventas en el mercado nacional ha sido del 106%, con una cifra total de 131.261 miles de euros, mientras que los 18.678 miles de euros de las ventas en mercados exteriores indican un aumento del 27,97% sobre las cifras contabilizadas en 2004. De estas ventas exteriores, el 96% han sido vendidas en países de la Unión Europea, y el 4% en el resto de países.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005
(Expresado en Miles de euros)

Introducción

Debemos señalar que 2005 ha sido un año favorable en la evolución del consumo de envases de vidrio en nuestros mercados de ventas, consolidándose la tendencia al alza tras tres ejercicios de crecimiento continuado. Como consecuencia, las presiones de la demanda doméstica se mantienen en niveles elevados prolongando la progresiva reducción de las exportaciones iniciada dos años atrás. El exponencial crecimiento de la población fruto fundamentalmente del efecto inmigratorio, y el progresivo cambio en los hábitos de consumo con preferencias al alza por los productos de mayor calidad, más especializados (bebidas orgánicas) y en envases de menor tamaño deberían contribuir a mantener la demanda de envases de vidrio al alza.

En lo que respecta a Vidrala, S.A., el ejercicio 2005 ha sido excelente y debe ser considerado como un año histórico por la confirmación de su estrategia de crecimiento del negocio y expansión internacional.

Dos son los hitos fundamentales alcanzados durante el ejercicio que conviene destacar:

- La consecución de niveles máximos históricos en cuanto a cifras de negocio
- La constatación, un año más, de la confianza depositada por los inversores en la Compañía reflejada en una revalorización de las acciones de un 23,05% en el año consolidando unos niveles de capitalización bursátil superiores a los 380 millones de euros y acumulando un ascenso de un 240% en los últimos 5 años.

Todo ello debe asimismo enmarcarse, como hemos indicado, en un año de excepcional esfuerzo a nivel organizativo en el que se ha trabajado intensamente en la aceleración del proceso de integración de las plantas adquiridas a comienzos de año y en las últimas fases del de la filial portuguesa adquirida a finales de 2003. Como dificultad añadida, el segundo semestre de año ha estado marcado por un violento aumento de todos los costes de producción ligados a la energía sin capacidad temporal de repercutirlos a través de los precios de venta obligándonos a intensificar aún más los esfuerzos en busca de una mayor eficiencia que permitiera su absorción.

Actividad Comercial

La cifra de ventas netas en el año 2005 ha ascendido a 147.636 miles de euros, con un importante incremento del 94,52% sobre los 75.898 miles de euros del ejercicio anterior.

Por mercados, el incremento de las ventas en el mercado nacional ha sido del 106%, con una cifra total de 131.261 miles de euros, mientras que los 18.678 miles de euros de las ventas en mercados exteriores indican un aumento del 27,97% sobre las cifras contabilizadas en 2004. De estas ventas exteriores, el 96% han sido vendidas en países de la Unión Europea, y el 4% en el resto de países.

Durante el año 2005 la proporción de las ventas realizadas en exportación ha alcanzado el 12% sobre el total de nuestra facturación.

En volúmenes físicos, las toneladas vendidas han sido un 93,82% superiores al año 2004 (aumento de 225.935 tons), para el conjunto de los mercados, consecuencia de la comercialización de todas las toneladas producidas por la planta de Castellar del Vallés. La facturación en toneladas de las ventas desde la planta de Cataluña ha ascendido a 174.897. De este incremento, la mayoría ha ido a parar al mercado español y el resto se lo han repartido el resto de los mercados, con especial crecimiento en Francia.

Con relación al comportamiento de los precios de venta, el ejercicio 2005 ha continuado con la moderada recuperación de nuestros niveles de precios que empezó en el 2001. En el conjunto de las ventas, los precios medios globales de venta han aumentado un 1,7% con relación a los del ejercicio anterior. En términos comparativos por segmentos y clientes estos incrementos han sido bastante superiores, sin embargo la evolución media se ha visto penalizada porque los precios de venta para el mercado de la planta de Castellar del Vallés han sido, de media, un 10,7% inferiores a los precios del resto del Grupo en la Península Ibérica.

En España, la actividad del sector se mantiene en un entorno favorable con un crecimiento de las toneladas vendidas en el mercado interno del 2,62%, ligeramente por debajo del crecimiento superior al 3% experimentado el año anterior. Por segmentos, el vino continúa siendo el mercado más importante representando el 35% de las ventas domésticas. Le siguen el cava y los espumosos con un 13% del total de toneladas vendidas y las cervezas con un 11%. Los incrementos en volúmenes más importantes se han producido en los licores, cava y espumosos, aguas, vinos y aceites (si bien éstos experimentan una lógica moderación en su excepcional crecimiento de los dos años anteriores). Del mismo modo, el crecimiento de la demanda ha provocado moderados incrementos de precios.

Repasando el resto de nuestros mercados principales, en Portugal el volumen de ventas domésticas ha crecido un 1,92% en 2005 mientras que en Italia y Francia los mercados internos indicaban crecimientos anuales del 1,92% en los nueve primeros meses y del 3,9% en la primera mitad de año respectivamente.

Actividad Industrial

La cifra de producción en toneladas ha sido de 263.104, lo que ha supuesto un incremento del 11,04% respecto al año anterior. Esta mejora de las cifras de producción es consecuencia directa de las mejoras que se han ido incorporando a los hornos de fusión tras las inversiones realizadas en los años 2003 y 2004 y de las mejoras en programación resultado de la mayor dimensión de capacidad productiva que tenemos hoy en el Grupo.

En cuanto a los resultados de rendimiento de fabricación, han estado en línea con los conseguidos en el año 2004, por lo que debemos de estar satisfechos considerando el esfuerzo de apoyo que se ha tenido que hacer para favorecer la mejora e integración de las nuevas plantas en el Grupo y la confirmación y aceleración de la tendencia hacia un mercado mucho más exigente con respecto a la calidad del producto final, a la personalización de los modelos y, consecuentemente, a una mayor flexibilidad en la producción que garantice al menos los niveles de servicio tradicionales.

Las inversiones en activos fijos, han supuesto 4,6 millones de euros. Esta cifra reduce sustancialmente los niveles de inversiones de los dos ejercicios anteriores consecuencia de la no necesidad de hacer actuaciones en ninguna de nuestras instalaciones principales y la focalización de nuestro esfuerzo inversor, a nivel de Grupo, en las instalaciones productivas más precarias en la nueva realidad de la corporación.

Actividad en Recursos Humanos

La plantilla de personal con contrato fijo al cierre del ejercicio 2005, ascendía a 420 personas, lo que supone un aumento significativo sobre las 404 personas que tuvimos de media durante el ejercicio 2004. La subida de plantilla se puede explicar por la aplicación de prejubilaciones mediante contratos de relevo (había 57 personas en esta situación al finalizar el ejercicio), así como a las nuevas incorporaciones que se han producido en los departamentos centrales del Grupo consecuencia del importante incremento de actividad que nos ha surgido con la compra de las nuevas plantas productivas de Castellar del Vallés y Córscico.

Para terminar la exposición con relación a esta área, señalar que en 2005 se ha firmado un nuevo convenio colectivo en nuestra planta de Llodio, que cubrirá el periodo 2005 a 2007. Dicha negociación se ha desarrollado en un ambiente de profundo respeto y colaboración por las partes lo que ha dado como resultado un acuerdo unánime y satisfactorio para todos.

Actividad en Medio Ambiente

Las inversiones realizadas en Vidrala durante el año 2005 se han visto marcadas por los compromisos de mejora ambiental adquiridos como consecuencia de la firma del Acuerdo Voluntario con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco. Entre los objetivos de este acuerdo estaba la reducción en la generación de residuos y, esto se ha conseguido, a través de las modificaciones realizadas en los procesos generadores de residuos. Las inversiones realizadas han ascendido a 18.500 euros.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2005 en Vidrala, S.A. para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto y ratificado en el Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, han alcanzado la cifra de 3.664 euros. Estas acciones han consistido en la contratación de una consultoría técnica para la planificación y estrategia a desarrollar relacionada con los derechos de emisión de CO₂.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2005 ha generado una partida de gastos que asciende a 49.725 euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.

Por otra parte, se ha conseguido aumentar el casco de vidrio reciclado con respecto a años anteriores, de hecho, en el año 2005 se han procesado 175.665 Tm de casco de vidrio lo que equivale a 500 millones de envases recuperados.

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

Actividad Financiera

El beneficio neto después de impuestos ascendió a 20.592 miles de euros, que supone un incremento del 4,01% sobre los 19.798 miles de euros obtenidos en el ejercicio 2004. Este incremento tiene varias razones como son: el aumento de la eficiencia productiva, el mayor volumen de negocio (consecuencia de la comercialización de la producción de la planta de Castellar del Vallés) y la recepción de dividendos desde nuestra filial, Crisnova, S.A., que en el año 2005 han sido de 11,08 millones de euros. Si tuviéramos en cuenta sólo la explotación natural del ejercicio, o sea aislando el efecto que sobre el beneficio neto tienen los dividendos de la filial, la mejora en el último año en el último año sería del 2,32%.

El Resultado Bruto de Explotación más amortizaciones alcanzó la cifra de 23.523 miles de euros, un 14,59% más que los 20.527 miles de euros conseguidos en el año anterior.

Por su parte, el cash flow neto (Beneficio Netos más Amortizaciones) alcanzó la cifra de 29.149 miles de euros, un 3,98% superior al del año anterior.

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 (incluyendo el inmovilizado financiero), la remuneración a los accionistas (dividendos), y la compra neta de autocartera, principalmente.

La acción

La satisfactoria evolución de negocio de la Compañía ha tenido su reflejo en la cotización de las acciones con un revalorización en 2005 de un 23,05%. En el mismo periodo el índice selectivo nacional IBEX-35 ha experimentado una apreciación de un 18,2% mientras el europeo Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 21,2%. Se consolida de este modo la confianza depositada por los inversores en la estrategia del Grupo Vidrala que se ha materializado en una apreciación de las acciones acumulada en los últimos cinco años de un 240% con sucesivas revalorizaciones anuales de dos dígitos (2001: 28,83%, 2002: 17,48%, 2003: 32,74% y 2004: 34,26% desde 5,41 euros de cotización a 31/12/2000 hasta 18,42 euros a 31/12/2005), período durante el cual el Ibex 35 se ha revalorizado un 17,8%.

Los datos de contratación más representativos durante 2005 han sido los siguientes:

Cotización al cierre de 2005:	18,42 €
Revalorización anual:	23,05%
Volumen de contratación acumulado:	3.617.646 acciones
Cotización máxima:	20,57 € (21/10/05)
Cotización mínima:	15,04 € (26/01/05)
Capitalización bursátil al cierre de 2005:	380.373.000 €

De estos datos resulta un ratio del precio de la acción sobre beneficios 2005 (PER) de 14 veces, similar al del año anterior.

Por otro lado, durante el ejercicio 2005 se repartieron 0,43 euros por acción en dividendos brutos con cargo a los resultados de 2004, 0,33 euros por acción fueron pagados en febrero y 0,10 euros por acción fueron pagados en julio como dividendo complementario. Este importe junto con la prima otorgada a quienes asistieron a la Junta acumula una retribución anual de 0,456 euros por acción.

Durante el año 2005 la Compañía ha continuado con su firme política de difusión actualizada, transparente y equitativa de información a todos sus accionistas. En este sentido, se han implementado nuevas mejoras en la información mostrada a través de nuestra página web (www.vidrala.com) sobre acontecimientos de interés para los accionistas que esperamos sean apreciadas e invitamos a utilizar. Como último punto de este apartado nos referiremos a la adquisición de acciones propias. Al cierre del ejercicio la sociedad disponía de 8.770 acciones en autocartera, que suponen un 0,04% del capital social y que fueron adquiridas a un cambio medio de 18,65 euros por acción.

Otros acontecimientos de interés

Con fecha 2 de enero de 2006, VIDRALA, S.A. hizo público la ejecución de la aportación de la rama de actividad correspondiente a su negocio de producción de envases de vidrio de la factoría de Llodio (Álava) en favor de su sociedad enteramente participada AIALA VIDRIO S.A. Unipersonal.

Este avance en la estructura societaria del Grupo se enmarca dentro del proceso de evolución en el que se encuentra inmerso el Grupo consumando un cambio organizativo que tiene por objetivo mejorar el posicionamiento de la Compañía mediante el diseño de una estructura integrada que permita maximizar el aprovechamiento de sinergias económicas. En un primer paso de este proceso se había tomado la decisión, anunciada a finales de 2005, de adoptar una nueva imagen corporativa unificada. El nuevo modelo de organización para España y Portugal centrará el desarrollo de la actividad industrial y productiva del Grupo en torno a las cuatro plantas operativas en la Península Ibérica concentrando la actividad comercial en la matriz VIDRALA. La nueva denominación de las compañías subsidiarias será:

- Aiala Vidrio (planta situada en Llodio, Álava)
- Crisnova Vidrio (planta situada en Caudete, Albacete)
- Gallo Vidro (planta situada en Marinha Grande, Portugal)
- Castellar Vidrio (planta situada en Castellar del Vallés, Barcelona)

La filial situada en Italia, Córscico Vetro, no sufre alteración alguna en su organización operativa. Esta nueva estructura operativa permitirá, gracias a una organización más ágil y flexible, optimizar la eficiencia de los procesos de negocio, coordinar la oferta de productos e impulsar el proceso de transformación del Grupo avanzando en su globalización.

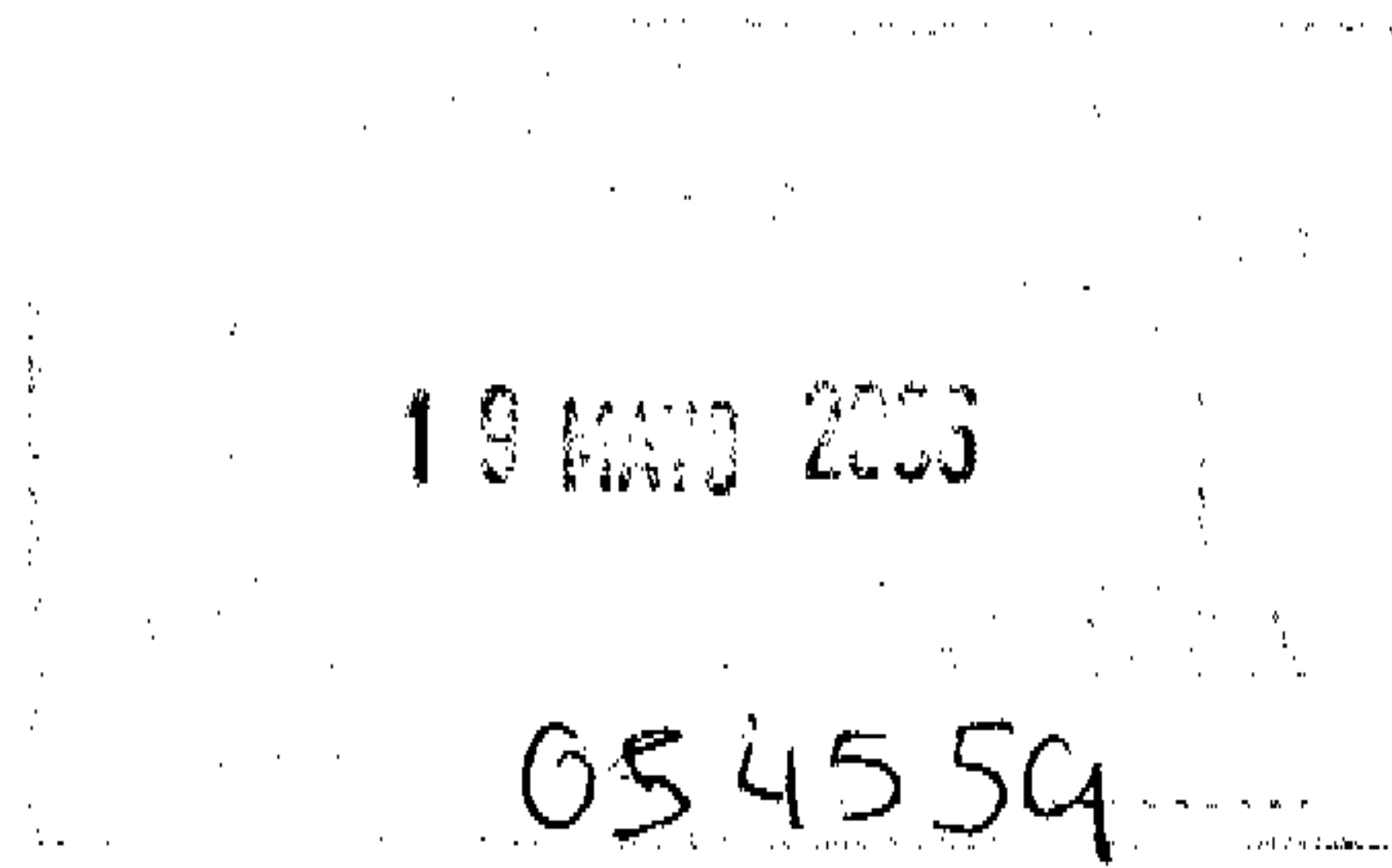
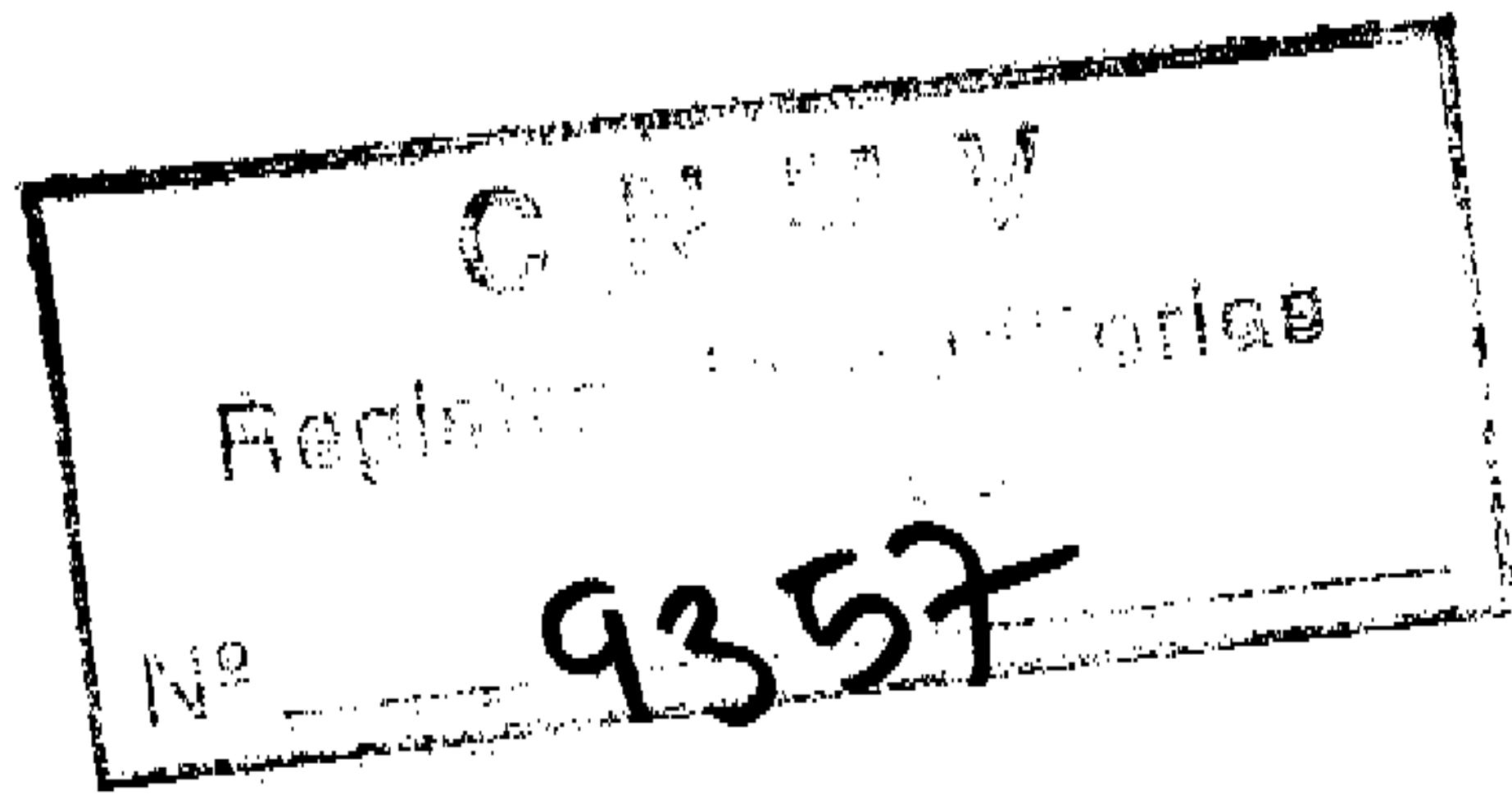
En fecha 14 de febrero de 2006, se ha procedido al pago de un dividendo a cuenta de los resultados del año 2005, que ha ascendido a 0,343 euros por acción, tal y como acordó el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del pasado día 20 de diciembre de 2005.

Es intención de los administradores de la sociedad el proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 0,109 euros por acción, lo que completaría un desembolso total estimado para el ejercicio de 9.344 miles de euros en concepto de dividendos, mejorando en un 5,23% la cantidad total distribuida en el año 2005 por idéntico concepto.

Gestión del riesgo

Las actividades de Vidrala, S.A. están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipos de cambio, riesgo de precio de adquisición de commodities, riesgo de liquidez y riesgo de crédito que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. El programa de gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos de su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.



**VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (Consolidado)**

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al Ejercicio Anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

**INFORME DE AUDITORIA DE
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.**
Edificio Sota
Gran Vía, 45 - 6º
48011 Bilbao
España
Tel. +34 946 022 500
Fax +34 946 022 750
www.pwc.com/es

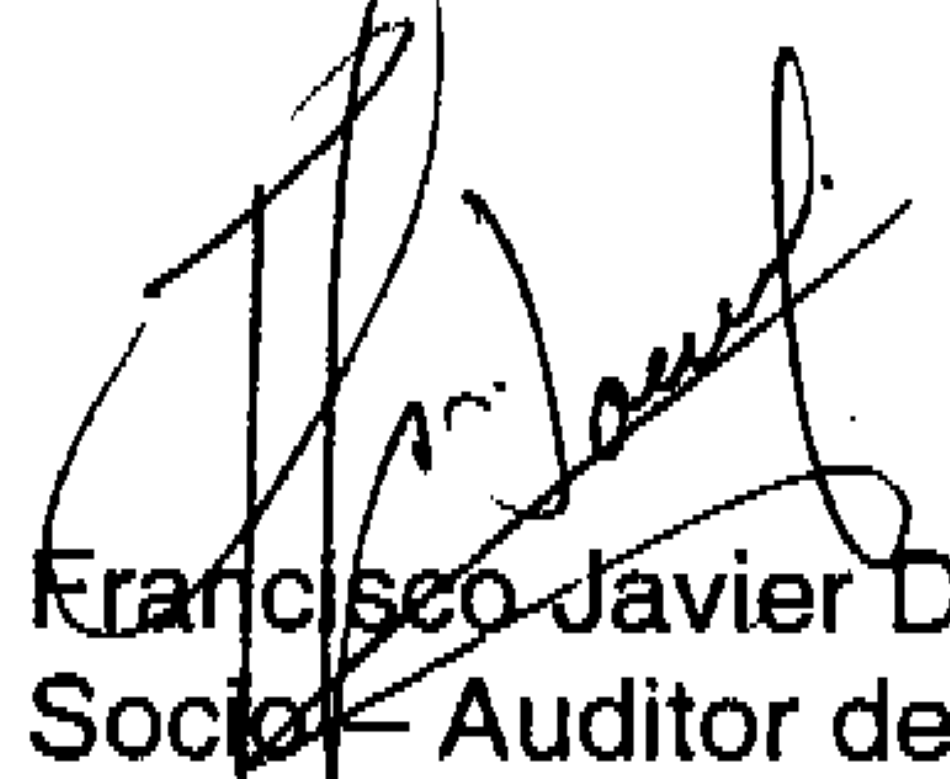
A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 22 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2006

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

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	Balances de situación consolidado	
	Cuentas de pérdidas y ganancias consolidada	
	Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	
	Estados consolidados de estado de flujos de efectivo	
	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	2
	2.1 Bases de presentación	3
	2.2 Principios de consolidación	4
	2.3 Información financiera por segmentos	5
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	5
	2.5 Inmovilizado material	6
	2.6 Activos intangibles	7
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	8
	2.8 Inversiones financieras	9
	2.9 Existencias	10
	2.10 Cuentas comerciales a cobrar	10
	2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	10
	2.12 Acciones propias en cartera	10
	2.13 Subvenciones oficiales	11
	2.14 Recursos ajenos	11
	2.15 Impuestos	11
	2.16 Prestaciones a los empleados	12
	2.17 Provisiones	13
	2.18 Reconocimiento de ingresos	13
	2.19 Arrendamientos	14
	2.20 Distribución de dividendos	14
	2.21 Medio ambiente	14
	2.22 Saldos a corto y largo plazo	15
3	Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	15
4	Gestión del riesgo financiero	18
	4.1 Factores de riesgo financiero	18
	4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	20
5	Estimaciones y juicios contables	21
6	Transición a las NIIF	23
	6.1 Base de transición a las NIIF	23
	6.2 Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)	25
7	Información financiera por segmentos	32
8	Inmovilizado material	34
9	Activos intangibles	37
10	Instrumentos financieros derivados	40
11	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41
12	Existencias	42
13	Efectivo y equivalentes al efectivo	43

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
14	Capital suscrito y acciones propias	43
15	Reservas y ganancias acumuladas	45
16	Intereses minoritarios	49
17	Ingresos diferidos	49
18	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	50
19	Recursos ajenos	51
20	Impuestos diferidos	52
21	Provisiones y otros pasivos no corrientes	54
22	Ingresos de explotación	55
23	Gastos por prestaciones a los empleados	55
24	Otros gastos de explotación	56
25	Otras ganancias/(pérdidas) netas	56
26	Costes financieros netos	57
27	Impuesto sobre las ganancias	57
28	Ganancias por acción	59
29	Dividendos por acción	60
30	Efectivo generado por las operaciones	60
31	Compromisos	61
32	Combinaciones de negocios	61
33	Transacciones con partes vinculadas	64
34	Hechos posteriores a la fecha de balance	66
35	Otra información	67
	Informe de gestión del ejercicio 2005	

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2005	2004
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	8	249.094	138.467
Fondo de comercio	9	58.488	18.220
Otros activos intangibles	9	4.576	-
Instrumentos financieros derivados	10	1.721	-
Participaciones por puesta en equivalencia	1	2	4
Activos por impuestos diferidos	20	39.278	14.406
Otros activos no corrientes	33	2.746	2.568
		355.905	173.665
Activos corrientes			
Existencias	12	62.385	34.538
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	76.072	43.469
Activos por impuestos corrientes	11	12.169	1.771
Otros activos corrientes	-	63	148
Efectivo y otros medios líquidos	13	91	27
		150.780	79.953
Total activos		506.685	253.618

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a -68 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2005	2004
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	14	21.063	21.063
Acciones propias	14	(164)	-
Otras reservas	15	4.867	4.867
Ganancias acumuladas	15	134.154	115.698
Dividendo activo a cuenta	15	(7.087)	-
Intereses minoritarios	16	-	285
Total patrimonio neto		152.833	141.913
Ingresos diferidos	17	40.139	14.100
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	19	145.213	4.966
Pasivos por impuestos diferidos	20	22.123	4.477
Provisiones	21	23.671	21.032
Otros pasivos no corrientes	21	615	277
		191.622	30.752
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	19	41.291	23.261
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	69.063	31.324
Pasivos por impuestos corrientes	-	10.854	7.186
Instrumentos financieros derivados	10	-	241
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	21	883	4.841
		122.091	66.853
Total pasivos		313.713	97.605
Total patrimonio neto y pasivos		506.685	253.618

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 68- son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		297.469	188.844
Importe neto de la cifra de negocios	22	293.807	190.114
Otros ingresos de explotación	22	560	272
Variación de existencias P.T. y P.C.	22	3.102	(1.542)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(254.288)	(155.756)
Aprovisionamientos	-	(103.789)	(59.407)
Gastos de personal	23	(57.892)	(38.646)
Amortizaciones	8 y 9	(32.346)	(22.993)
Otros gastos de explotación	24	(62.188)	(36.014)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	25	1.927	1.304
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		43.181	33.088
Ingresos financieros	26	1.882	129
Gastos financieros	26	(5.999)	(2.122)
Diferencias de cambio	26	(11)	(162)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
ACTIV. CONTINUADAS		39.053	30.933
Impuesto sobre sociedades	27	(11.976)	(9.916)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		27.077	21.017
Intereses minoritarios		-	(165)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		27.077	20.852
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	28	1,31	1,01
- Diluidas	28	1,31	1,01

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 68- son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Total patrimonio neto
	Notas	Capital social (nota 14)	Acciones propias (nota 14)	Reserva por de actualización (nota 15)	Ganancias acumuladas (nota 15)	Dividendo activo a cuenta (nota 15)	Intereses minoritarios (nota 16)	
Saldo a 1 de enero de 2004 (*)		21.318	(1.444)	4.867	105.001	-	139	129.881
Reducción de capital social	14	(255)	1.444	-	(1.632)	-	-	(443)
Dividendo correspondiente a 2003	14	-	-	-	(8.437)	-	-	(8.437)
Beneficio del ejercicio 2004	15/16	-	-	-	20.852	-	165	21.017
Otros movimientos	15/16	-	-	-	(86)	-	(19)	(105)
Saldo a 31 de diciembre de 2004		21.063	-	4.867	115.698	-	285	141.913
Dividendo correspondiente a 2004	15	-	-	-	(8.879)	-	-	(8.879)
Beneficio del ejercicio 2005	15	-	-	-	27.077	-	-	27.077
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	15	-	-	-	-	(7.087)	-	(7.087)
Adquisición de acciones propias	15	-	(164)	-	-	-	-	(164)
Otros movimientos	15/16	-	-	-	258	-	(285)	(27)
Saldo a 31 de diciembre de 2005		21.063	(164)	4.867	134.154	(7.087)	-	152.833

(*) Tras el acuerdo de la Junta General de distribución de resultados de 2003

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 68 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	30	60.710	49.700
Intereses pagados	-	(1.916)	(2.103)
Impuestos pagados (neto)	-	(8.855)	(8.224)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		49.939	39.373
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependientes, neta de efectivo adquirido	9 y 32	(145.832)	(567)
Adquisición de inmovilizado material	8	(45.109)	(18.787)
Ingresos por venta de inmovilizado material	30	2.486	100
Adquisición de activos intangibles	9	(1.190)	-
Préstamos concedidos a partes vinculadas	-	(176)	(2.568)
Intereses recibidos	-	1.882	129
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(187.939)	(21.693)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias	14	(164)	(443)
Ingresos por recursos ajenos	19	155.540	-
Reembolso de recursos ajenos	19	(1.346)	(9.660)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	15	(15.966)	(8.437)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		138.064	(18.540)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	64	(860)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	13	27	887
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	13	91	27

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 68 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

1. Información general

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

La relación de las sociedades que componen el Grupo VIDRALA, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a fecha 31 de diciembre de 2005, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles de euros	% sobre nominal				
Crisnova Vidrio, S.A.(***)	Caudete (Albacete)	18.720	100%	Vidrala, S.A.	Integración Global	Fabricación y venta de botellas de vidrio	PWC(*)
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S,A	Llodio (Alava)	191.000	100%	Vidrala, S.A.	Integración Global	Promoción y fomento de empresas	Sin obligación de auditoría
Aiala Vidrio, S.A.	Llodio (Alava)	60	100%	Vidrala, S.A.	Integración Global	Fabricación y venta de botellas de vidrio	Sin obligación de auditoría
Ricardo Gallo, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	21.577	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración Global	Fabricación y venta de botellas de vidrio	PWC(*)
J. Ferreira Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	403	100%	Ricardo Gallo, S.A.	Integración Global	Servicios de Transporte	PWC(*)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	10.000	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración Global	Fabricación y venta de botellas de vidrio	PWC(*)
Córsico Vetro, S.R.L.	Córsico (Italia)	51.229	100%	Crisnova Vidrio, S.A.	Integración Global	Fabricación y venta de botellas de vidrio	PWC (**)

(*) PricewaterhouseCoopers.

(**) Revisión limitada de cara a cuentas consolidadas realizada por PricewaterhouseCoopers.

(***) En el ejercicio 2005 la sociedad participada Crisnova Vidrio, S.A. ha cambiado de denominación, siendo la anterior Crisnova, S.A.

(****) En el ejercicio 2005 la sociedad participada Castellar Vidrio, S.A. ha cambiado de denominación, siendo la anterior Valvitrum, S.A.

Durante el ejercicio 2005 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación con respecto al ejercicio anterior, las variaciones se describen en la nota 2.2.b.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

Nombre y dirección	Actividad	% Participación
Stal, Lda. (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	33,3%
Machibel (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	1,90%
CERV, Lda. (Portugal) (**)	Asociación de productores de vidrio	-
Comp. Portuguesa de Embalagen (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	-
Empresa Vidriera de Pataias (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	-
Maioril (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	2,40%

(*) Sociedades durmientes y totalmente provisionadas a 31 de diciembre de 2005. A fecha actual existen problemas de identificación de los accionistas originarios a efectos de proceder a la disolución de las mencionadas sociedades, las cuales fueron constituidas hace varias décadas y no desarrollan actividad ninguna.

(**) La inversión financiera se ha valorado al coste de adquisición por importe de 2 miles de euros, al cual figura en el epígrafe "Participaciones por puesta en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

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

En los plazos establecidos, las cuentas anuales de VIDRALA y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de VIDRALA estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2005, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas del 2004 y que fueron aprobadas por los Accionistas de VIDRALA en Junta de fecha 21 de Junio de 2005, ajustadas a las normas NIC/NIIF (nota 6).

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

2. Resumen de las principales políticas contables

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.1 Bases de presentación**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de VIDRALA han formulado las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo, habiendo sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de la sociedades dependientes. Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (nota 6).

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

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando 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 (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, se ha tenido en cuenta la NIIF 1 en la que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedades que aplican las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable (nota 6).

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

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 respecto a la transición de la aplicación de los principios contables españoles a las NIIF se detallan en la nota 6.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.2 Principios de consolidación****a) Dependientes**

La denominación "sociedades dependientes" incluye todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de acuerdo con el contenido del art. 42 del Código de Comercio, que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005 se han adquirido y constituido ciertas sociedades por parte de sociedades dependientes del Grupo, habiéndose incorporado las mismas al perímetro de consolidación (nota 1), y que detallamos a continuación:

- Adquisición de Córscico Vetro, S.R.L. por parte de la sociedad dependiente Crisnova Vidrio, S.A. en enero de 2005 por un coste total de 51.229 miles de euros, adquiriendo el 100% de la misma.
- Constitución por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de la sociedad Castellar Vidrio, S.A. con un capital social de 60 miles de euros, ampliándose posteriormente dicho capital social hasta 10.000 miles de euros tras la adquisición de activos correspondiente a la planta de producción de vidrio situada en Castellar del Vallés.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

- Adquisición adicional por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de 200.000 acciones adicionales de Ricardo Gallo, S.A. aumentándose el porcentaje de participación en la mencionada sociedad del 88,89% que se disponía a 31 de diciembre de 2004 al 99,99%. El importe pagado por esta adquisición adicional ascendió a 3.670 miles de euros.
- Constitución por parte de Vidrala, S.A. de Aiala Vidrio, S.A. con un capital social de 60 miles de euros (nota 34).

El detalle de los activos adquiridos mediante las combinaciones de negocios indicadas con anterioridad se desglosa de forma más exhaustiva en la nota 32.

2.3 Información financiera por segmentos

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

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

La segmentación secundaria atiende a razón geográfica, en concreto a operaciones realizadas en España, Unión Europea y Otros países (nota 7).

2.4 Transacciones en moneda extranjera**a) Moneda funcional y presentación**

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten al euro utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

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

2.5 Inmovilizado material

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

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

De acuerdo con las excepciones establecidas en la NIIF 1, algunos elementos adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2004 se encuentran valorados a precio de coste actualizado como mayor coste de los correspondientes bienes (nota 6).

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

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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

2.6 Activos intangibles**a) Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

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

b) Derechos de emisión

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

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

Los ingresos diferidos se abonan a resultados (Otros ingresos) en función de la imputación o gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente (nota 17).

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión (nota 21).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

c) Gastos de investigación y desarrollo

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

d) Programas informáticos

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

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

Los programas informáticos, adquiridos a terceros o de desarrollo propio, reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 10 años.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.8 Inversiones financieras**

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

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

A fecha 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene formalizados contratos mediante los cuales se cambia el tipo de interés variable asociado a los contratos de préstamo financiero por tipo de interés fijo. Dichos contratos no han sido calificados como coberturas de tipos de interés, de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 (nota 10).

- Préstamos y cuentas a cobrar, los cuales se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado más los intereses devengados no cobrados, menos las devoluciones efectuadas del principal.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento, que son aquellas que el Grupo tiene intención y posibilidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste amortizado.
- Inversiones disponibles para la venta, que son todas aquellas que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones también figuran en el Balance de Situación Consolidado a su valor de mercado, que en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran, netas de su efecto fiscal, con cargo o abono a fondos propios, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

A fecha 31 de diciembre de 2005 el Grupo no dispone de Inversiones disponibles para la venta.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.9 Existencias**

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

- Comerciales: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: al precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal), pero no incluye costes por intereses.

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

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

2.10 Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisión por insolvencias cuando hay evidencia objetiva de que no recuperará los importes deudores en los términos inicialmente establecidos. El importe de dicha provisión es la diferencia entre el valor neto contable del activo y el valor presente de los flujos de caja, descontados a la tasa de interés efectiva.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12 Acciones propias en cartera

El importe satisfecho por las acciones propias, incluido cualquier coste directo, se deduce del patrimonio neto atribuible a los accionistas hasta el momento en que dichas acciones se cancelan, reemiten o enajenan. Al venderse o reemitirse, el importe recibido, neto de los costes por transacción incrementales y el coste por impuesto, se incluye como patrimonio neto atribuible a los accionistas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.13 Subvenciones oficiales**

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

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

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

2.14 Recursos ajenos

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

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.15 Impuestos**a) Impuesto sobre sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****b) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, procedentes de inmovilizado material o de adquisiciones de negocio, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado Material, o del plan de negocio de las actividades adquiridas, que han generado los créditos fiscales, reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (nota 17).

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

2.16 Prestaciones a los empleados**a) Obligaciones por pensiones**

El Grupo únicamente mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones en una de sus plantas productivas, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas. El importe aportado durante el ejercicio 2005 por parte de la sociedad ha ascendido a 112 miles de euros (nota 23).

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con personal de una de sus plantas productivas mediante los cuales se rescindieron compromisos por pensiones establecidos previamente. Esta rescisión provocó el reconocimiento de provisiones para riesgos y gastos por cantidades a abonar a los mismos de acuerdo con los compromisos alcanzados, provisiones que fueron calculadas en base a los correspondientes estudios actuariales y que se han ido liquidando a lo largo de los ejercicios 2004, 2005 y 2006 principalmente. El importe provisionado correspondiente a este concepto a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 1.822 y 7.552 miles de euros respectivamente, figurando registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación a largo y corto plazo a las mencionadas fechas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****b) Otras obligaciones con empleados**

El epígrafe "Provisiones" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 recoge una provisión por compromisos adquiridos de trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas principalmente en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad. La provisión por este concepto recogida está calculada en base a un estudio actuarial y asciende, a 31 de diciembre de 2005, a 2.066 miles de euros (nota 21).

c) Indemnizaciones por cese

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

d) Planes de participación en beneficios y bonus

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

2.17 Provisiones

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

2.18 Reconocimiento de ingresos

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

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

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

2.19 Arrendamientos

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

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

2.20 Distribución de dividendos

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

2.21 Medio ambiente

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

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión (nota 21).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****2.22 Saldos a corto y largo plazo**

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

3. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo Vidrala del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales

En diciembre de 2004, el IASB emitió la Norma Internacional de Información Financiera 6 Exploración y evaluación de recursos minerales (NIIF 6). Con la publicación de esta NIIF se estableció, por primera vez, reglas sobre la contabilidad de los gastos de exploración y evaluación, incluyendo el reconocimiento de activos de exploración y evaluación. Esta NIIF es aplicable a los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006. El Grupo considera que sus operaciones no se ven afectadas por esta norma.

b) NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, y una enmienda complementaria a NIC 1, Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. El Grupo Vidrala todavía no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados del Grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****c) Enmienda a la NIC 39— Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas**

En el mes de abril de 2005, el IASB emitió una enmienda a las Disposiciones de la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración sobre la contabilidad de cobertura. La enmienda permite calificar el riesgo de cambio de una transacción intergrupo prevista y altamente probable como el objeto de una operación de cobertura en los estados financieros consolidados siempre que la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad implicada en la transacción y cuando el riesgo de cambio afecte los estados financieros consolidados. La enmienda también establece que si la operación de cobertura de una transacción intragrupo prevista se registra según la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida reconocida directa o indirectamente en el patrimonio de acuerdo con las normas de contabilidad de cobertura de la NIC 39, debería ser reclasificada como ganancia o pérdida en el mismo periodo o periodos durante los cuales el riesgo de cambio de la transacción objeto de cobertura afecte los resultados consolidados. La enmienda contiene normas de transición detalladas. Dicha enmienda tiene una fecha efectiva del 1 de enero de 2006, aunque se recomienda una aplicación anticipada. El Grupo Vidrala no ha decidido adoptarla anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

d) Enmienda a la NIC 39—Opción de valor razonable

En el mes de junio de 2005, el IASB emitió una enmienda a la opción de valor razonable de la NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración. La enmienda permite la asignación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que cumplen ciertas condiciones a ser reconocidos a su valor razonable en la cuenta de resultados. Las condiciones que deben cumplir según la enmienda consisten en que dicha designación elimine o reduzca de modo significativo un descuadre contable, que un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos sean gestionados y su rendimiento se evalúe en base a su valor razonable de acuerdo con una gestión de riesgos o estrategia de inversión documentadas, y cuando un instrumento contenga un derivado implícito que cumpla ciertas condiciones. Tiene como fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El Grupo Vidrala no ha elegido adoptar esta norma anticipadamente.

e) NIC 39 y enmienda a NIIF 4—Contratos de garantía financiera

En el mes de agosto de 2005, el IASB emitió modificaciones a los requerimientos para contratos de garantía financiera en forma de enmiendas limitadas a NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, y a la NIIF 4, Contratos de seguros. Se pretende con dichas enmiendas asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. Los emisores deberán aplicar las enmiendas para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006 o periodos posteriores a esta fecha. Se recomienda su aplicación anticipada. El Grupo Vidrala considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****f) CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

En el mes de diciembre 2004, el IFRIC emitió CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. CINIIF 4 establece reglas para determinar si acuerdos que no tienen la forma legal de un arrendamiento deberían ser contabilizados de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos. Establece que un acuerdo contiene un arrendamiento si depende del uso de unos activos en particular e incluye un derecho de controlar el uso de los mismos. La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Se recomienda su aplicación anticipada. El Grupo Vidrala ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, sino aplicarla a sus estados financieros del 2006 además de las disposiciones transitorias previstas en la CINIIF 4. El Grupo considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.

g) CINIIF 5, Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental

En diciembre de 2004, el IFRIC emitió la CINIIF 5 "Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental." La CINIIF 5 explica cómo tratar los reembolsos previstos de fondos establecidos para pagar los costes de desmantelamiento de plantas; equipo o en la realización de la restauración o rehabilitación medioambiental. La entidad aplicará esta Interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo Vidrala no tiene inversiones en fondos de desmantelamiento, restauración o rehabilitación, así que la interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

h) CINIIF 6, Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos

En el mes de septiembre de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF 6 "Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos." la CINIIF 6 establece reglas sobre la contabilidad de pasivos surgidos de los costes de la gestión relacionados con el desmantelamiento de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos suministrados a domicilios privados. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de diciembre de 2005 o posteriores a dicha fecha. El Grupo Vidrala no fabrica aparatos eléctricos y electrónicos, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

i) CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29

En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 Informes financieros en economías hiperinflacionarias respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo Vidrala no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

j) Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

El 15 de diciembre de 2005, el IASB emitió una aclaración y una modificación a la NIC 21 Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera. Aclaró que la inversión neta en una entidad extranjera puede darse entre dependientes de una misma entidad dominante. Modificó el tratamiento de las diferencias de cambio que surgen cuando la divisa en que está realizada la inversión neta no es la moneda funcional ni de la operación extranjera ni de la entidad que realiza la inversión neta. En estos casos, las diferencias que surjan en los estados financieros individuales de cualquiera de las dos entidades deberán llevarse a patrimonio (la normativa actualmente en vigor requiere que se reconozcan en pérdidas y ganancias). La modificación es aplicable para los ejercicios que empiecen en, o con posterioridad a, 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación con anterioridad. El Grupo Vidrala no ha aplicado el tratamiento de inversión neta en dependientes con estados financieros en moneda extranjera, ya que no presenta situaciones donde sea aplicable.

k) CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 – Pagos basados en acciones

El mes de enero de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF 8 relativa a situaciones en las que una entidad realiza pagos basados en acciones en contra-prestación de bienes o servicios que no pueden ser identificados específicamente. Las sociedades aplicarán esta interpretación para periodos anuales que empiecen el 1 de mayo de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros del Grupo.

4. Gestión del riesgo financiero**4.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipos de cambio, riesgo de precio de adquisición de commodities, riesgo de liquidez y riesgo de crédito que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. El programa de gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos de su rentabilidad financiera.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****a) Riesgo de tipos de interés**

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Los ingresos y flujos de caja de las actividades ordinarias del Grupo son escasamente dependientes de las variaciones en los tipos de interés de mercado no poseyendo activos remunerados importantes.

Ahora bien, la existencia en el Grupo de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, surgido a partir de las combinaciones de negocio realizadas durante el ejercicio 2005 (nota 32) ha dado lugar a que éste se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados. El objetivo principal de la estrategia es reducir el impacto negativo de subidas de los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión del Grupo es articular instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad de mitigación del riesgo. Por ello, durante el ejercicio 2005 el Grupo ha contratado swaps de tipo de interés los cuales comenzarán a tener efecto a partir de enero de 2006 por un volumen total de 140 millones de euros (nota 10). A través de estos derivados, el Grupo convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija.

b) Riesgo de tipos de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales y activos y pasivos reconocidos en el extranjero, están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional del Grupo.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo a través de la Dirección financiera de la sociedad matriz, utiliza instrumentos financieros, siendo básicamente éstos, compra / venta de divisas a plazo, no habiendo superado hasta la fecha un plazo de 12 meses a partir de su contratación.

Sin embargo el volumen total de operaciones realizadas en estas divisas no son relevantes respecto al volumen total de operaciones, por lo que el Grupo no realiza de forma sistemática ni por volúmenes sustanciales operaciones de cobertura de tipos de cambio. En concreto, a fecha 31 de diciembre de 2005 el Grupo no tenía formalizado contrato de cobertura de tipo de cambio alguno (2004, véase la nota 10).

c) Riesgo de precio de commodities

La exposición a este riesgo se gestiona en el medio – largo plazo mediante la diversificación de contratos, la gestión de la cartera de aprovisionamientos y a través de cláusulas contractuales de renegociación periódica, manteniendo así el equilibrio económico de dichos aprovisionamientos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****d) Riesgo de liquidez**

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

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

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

e) Riesgo de crédito

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

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

4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

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

El Grupo tan sólo mantenía instrumentos derivados de tipos de cambio de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2004 e instrumentos derivados de tipos de interés a 31 de diciembre de 2005.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****a) Cobertura de flujos de efectivo**

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

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

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

5. Estimaciones y juicios contables

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

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor (nota 9). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

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

Se ha considerado que la actividad de las Unidades Generadoras de Efectivo tiene una vida ilimitada realizándose las proyecciones de Flujos de Caja Libre para el período 2006 - 2014 en base a los presupuestos financieros. Los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en este mismo epígrafe, obteniendo un valor residual de los mismos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

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

Adicionalmente, se han considerado las siguientes estimaciones:

Tasa libre de riesgo: 4%

Beta: 1,20

Prima de riesgo de mercado: 4%

Tasa estimada de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos de caja más allá del periodo presupuestado: 2%

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

b) Impuesto sobre las ganancias

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

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

La dirección del Grupo estima que las diferencias económicas por la utilización de hipótesis y juicios en la estimación del impuesto sobre sociedades para el ejercicio 2005 no serán significativas.

c) Vidas útiles de la planta y equipos

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

Si las vidas útiles reales de la planta y equipos difiriesen un 10% de las estimaciones de la dirección, el importe en libros de la planta y equipos se estima en 2.661 miles de euros más o 3.252 miles de euros menos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros**

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

Cabe destacar que el volumen de contratación de estos instrumentos financieros hasta la fecha no ha sido muy significativo, por lo que los posibles cambios en las estimaciones no supondrían un riesgo patrimonial para el Grupo.

6. Transición a las NIIF**6.1 Base de transición a las NIIF****6.1.1 Aplicación de la NIIF 1**

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de VIDRALA, S.A. es el 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación.

6.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

El Grupo Vidrala ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) Combinaciones de negocios

Se ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

b) Coste o Valor razonable de los activos

El Grupo ha considerado, como coste amortizado del activo fijo tangible e intangible al 31 de diciembre de 2003 el valor en libros que los activos tenían bajo normativa contable local por asumir la Dirección de VIDRALA que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo a las normativas vigentes en los países en que operan las sociedades pertenecientes al Grupo Vidrala reflejan, aproximadamente, las variaciones en los precios de dichos países.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

Como excepción al párrafo anterior, se ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004, en concreto Terrenos pertenecientes a VIDRALA. El efecto de esta excusión se detalla en la nota 6.2.2.a.

c) Reexpresión de comparativas respecto de la NIC 32 y la NIC 39

Se ha decidido aplicar la NIC 32 y la NIC 39 para la clasificación y valoración de los derivados, activos y pasivos financieros, desde el 1 de enero de 2004 (nota 6.2.2.c).

d) Exenciones no aplicadas

Dado que el Grupo no tenía situaciones en que fueran aplicables, no ha sido necesario utilizar las siguientes exenciones relativas a:

- Retribuciones a los empleados por ganancias / pérdidas actuariales no reconocidas.
- Diferencias de conversión acumuladas.
- Instrumentos financieros compuestos.
- Activos y pasivos de dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente (a nivel de dichas sociedades).
- Pagos basados en acciones.
- Contratos de seguros.
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste de inmovilizado.
- Valor razonable para instrumentos financieros para los que no existe mercado activo.

6.1.3 Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

El Grupo Vidrala ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

a) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros dados de baja antes del 1 de enero de 2004 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF.

b) Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2004 deberían ser coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores, a menos que exista evidencia de que dichas estimaciones eran erróneas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****c) Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

La dirección aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2005. Cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 únicamente desde el 1 de enero de 2005. El Grupo no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta, ni actividades interrumpidas, durante el periodo para el que se presenta información. No ha sido necesario introducir ningún ajuste.

d) Contabilidad de cobertura

De acuerdo a la aplicación de las NIC 32 y 39 las condiciones para la aplicación de la contabilidad de cobertura se han aplicado desde el 1 de enero de 2004.

6.2 Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto consolidado de la transacción al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Las siguientes conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transacción respecto de:

- El patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 (nota 6.2.2).
- El balance de situación y el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004 (nota 6.2.3).
- Los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (nota 6.2.4).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

6.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

Esta conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto consolidado de la transición al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004.

	1 de enero de 2004	Nota	31 de diciembre de 2004	Nota
Variación patrimonial				
PGC – Memoria 2004	139.513	-	150.666	-
Efecto conversión en Reservas	(8.327)	-	(8.382)	-
Revalorización de terrenos	12.863	6.2.2.a)	12.863	6.2.3.a)
Provisiones fiscales	(16.675)	6.2.2.b)	(16.675)	6.2.2.b)
Instrumentos financieros (Coberturas Tipo de cambio)	(170)	6.2.2.c)	(241)	6.2.2.c)
Otros	(237)	6.2.2.e)	(221)	6.2.2.e)
Efecto impositivo (ajustes iniciales)	(4.108)	6.2.2.f)	(4.108)	6.2.2.f)
Acciones propias	(1.444)	6.2.2.d)	-	6.2.2.d)
Efecto conversión en Resultados	-		(656)	
Reversión amortizaciones fondos de comercio	-		913	6.2.3.b)
Otros	-		(104)	6.2.2.e)
Efecto impositivo	-		(1.465)	6.2.2.f)
NIC/NIIF (*)	129.742		141.628	

(*) Sin incluir Intereses Minoritarios

6.2.2 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004

	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas	139.513	(8.327)	131.186
Capital	21.318	-	21.318
Oras reservas	4.867	-	4.867
Ajuste de conversión acumulado	-	(8.327)	(8.327)
Ganancias acumuladas	113.328	-	113.328
Acciones propias	-	(1.444)	(1.444)
Intereses minoritarios	139	-	139
Patrimonio neto total	139.652	(9.771)	129.881

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al patrimonio neto del Grupo en la fecha de transición:

a) Revalorización terrenos

Con fecha 1 de enero de 2004, el Grupo se acogió a la posibilidad establecida en el NIIF 1 de reconocimiento a valor razonable de ciertos elementos de su inmovilizado material. A estos efectos, se procedió a valorar a valor de mercado determinados terrenos pertenecientes a la sociedad dominante, determinando dicho valor a través de una tasación de un experto independiente. A estos efectos, el importe revalorizado ascendió a 12.863 miles de euros, registrándose los impuestos diferidos pasivos generados por la mencionada revalorización al tipo impositivo de la sociedad dominante.

b) Provisiones fiscales

A fecha de transición el Grupo ha optado por reconocer provisiones por contingencias fiscales correspondientes a créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores atendiendo a la normativa fiscal vigente a la fecha y que se encuentran en discusión en los organismos oficiales.

c) Instrumentos financieros

A 1 de enero de 2004 Vidrala, S.A. mantenía opciones de adquisición de divisas, por lo que se ha procedido a registrar y valorar dicha posición financiera de acuerdo a la NIC 39.

d) Acciones propias

A fecha 1 de enero de 2004 la sociedad dominante del Grupo mantenía entre sus activos acciones propias por un importe total valorado de 1.444 miles de euros, habiéndose registrado a la fecha de transición bajo NIIF como menor patrimonio del Grupo consolidado.

e) Otros

Se han eliminado determinados gastos amortizables o activos intangibles que reúnen los términos para ser registrables de acuerdo con los criterios de los NIC,s.

f) Efecto impositivo

Dentro de este epígrafe se ha registrado el correspondiente efecto fiscal diferido de los ajustes anteriormente mencionados. Este importe recoge fundamentalmente el efecto impositivo de la revalorización de los terrenos de la sociedad dominante.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

6.2.3 Conciliación del balance de situación y del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Nota	PGCA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Inmovilizado material	a) y c)	120.037	18.430	138.467
Fondo de comercio	b)	17.307	913	18.220
Otros activos intangibles	c)	5.892	(5.892)	-
Participaciones por puesta en equivalencia	-	4	-	4
Activos por impuestos diferidos	d)	4.848	9.558	14.406
Otros activos no corrientes	-	2.568	-	2.568
		150.656	23.009	173.665
Activos corrientes				
Existencias	-	34.538	-	34.538
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	43.469	-	43.469
Activos por impuestos corrientes	-	1.771	-	1.771
Otros activos corrientes	-	148	-	148
Efectivo y otros medios líquidos	-	27	-	27
		79.953	-	79.953
Total activos		230.609	23.009	253.618
PASIVOS				
Patrimonio	6.2.1	150.666	(9.038)	141.628
Socios externos	-	285	-	285
Ingresos diferidos	d)	3.447	10.653	14.100
Provisiones para riesgos y gastos	6.2.2.b	4.357	16.675	21.032
Acreedores a largo plazo	a)	5.243	4.477	9.720
Acreedores a corto plazo	-	62.686	(674)	62.012
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	3.925	916	4.841
Total pasivos		230.609	23.009	253.618

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

Los principales ajustes al balance de situación a 31 de diciembre de 2004 con motivo de la conversión a NIIF, son los siguientes:

a) Revalorización terrenos

Tal y como se ha comentado en el la nota 6.2.2 con fecha 1 de enero de 2004, el Grupo se acogió a la posibilidad establecida en el NIIF 1 de reconocimiento a valor razonable de terrenos pertenecientes a la sociedad dominante por un importe total de 12.863 miles de euros, reflejándose el correspondiente impuesto diferido pasivo.

b) Fondos de Comercio

En la conversión del ejercicio 2004 se ha procedido a revertir la amortización del fondo de comercio registrado en dicho ejercicio bajo normativa contable española por la participación en Ricardo Gallo, S.A. (nota 1). Los fondos de comercio, a partir del 1 de enero no se amortizan de forma sistemática, sino que deben ser sometidos a test de recuperabilidad al menos de forma anual.

c) Registro como inmovilizado material de bienes en régimen de arrendamiento financiero

El Grupo dispone de elementos de inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, los cuales cumplen con los requisitos establecidos en la NIC 17 para su clasificación como tal. Según Plan Contable Español, dichos derechos de arrendamiento fueron considerados como Inmovilizaciones Inmateriales, pasando a clasificarse como Inmovilizado Material según lo establecido en normativa internacional (nota 8).

d) Activos por impuestos diferidos

El Grupo ha reconocido bajo normativa internacional créditos fiscales pendientes de aplicar a fecha 31 de diciembre de 2004 por un importe total de 9.452 miles de euros. Estos importes, según se explica en la nota 2.15.b), se han abonado a Ingresos diferidos (nota 17).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

6.2.4 Conciliación de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	PGCA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	188.844	-	188.844
Importe neto de la cifra de negocios	190.114	-	190.114
Otros ingresos de explotación	272	-	272
Variación de existencias P.T. y P.C.	(1.542)	-	(1.542)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(156.565)	809	(155.756)
Consumos (Materias primas)	(59.407)	-	(59.407)
Gastos de personal	(38.646)	-	(38.646)
Amortizaciones	(18.463)	(4.530)	(22.993)
Otros gastos de explotación	(40.676)	4.662	(36.014)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	627	677	1.304
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	32.279	809	33.088
Ingresos financieros	129	-	129
Gastos financieros	(2.122)	-	(2.122)
Diferencias de cambio	(162)	-	(162)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	30.124	809	30.933
ACTIV. CONTINUADAS	30.124	809	30.933
Impuesto sobre sociedades	(8.451)	(1.465)	(9.916)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	21.673	(656)	21.017
Intereses minoritarios	(165)	-	(165)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	21.508	(656)	20.852

Los principales ajustes a la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2004 con motivo de la conversión a NIIF, son los siguientes:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****a) Fondos de Comercio**

Tal y como se ha mencionado en apartado anterior, en la conversión del ejercicio 2004 se ha procedido a revertir la amortización del fondo de comercio registrado en dicho ejercicio bajo normativa contable española por la participación en Ricardo Gallo, S.A. (nota 1), neto de su efecto fiscal. El importe de la reversión del fondo de comercio asciende a 913 miles de euros, siendo el efecto fiscal de 297 miles de euros.

b) Aplicación créditos fiscales e imputación a resultados de los Ingresos a Distribuir por la capitlización de los mismos.

Dado el reconocimiento del Grupo de los créditos fiscales pendientes de aplicar a fecha 31 de diciembre de 2004, la aplicaciones de éstos en el impuesto sobre sociedades del mencionado ejercicio se ha realizado vía cuenta de pérdidas y ganancias suponiendo este impacto un descenso de los resultados respecto a PGC por importe de 1.725 miles de euros.

Adicionalmente se ha registrado un menor impuesto sobre sociedades por la imputación a resultados de los Ingresos diferidos surgidos en la capitalización de los créditos fiscales (nota 20). El importe correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 523 miles de euros.

A continuación se muestra un cuadro resumen de los ajustes del ejercicio 2004 que han afectado a resultados:

	Resultados		
	Efecto bruto	Efecto impositivo	Efecto neto total
Reversión amortización Fondos de Comercio	913	(297)	616
Imputación a resultados de Otros activos intangibles	(104)	34	(70)
Aplicaciones créditos fiscales	-	(1.725)	(1.725)
Imputación a Resultados de Ingresos diferidos	-	523	523
TOTAL	809	(1.465)	(656)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

7. Información financiera por segmentos

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

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

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

El Grupo opera principalmente en las siguientes áreas geográficas:

- España
- Unión Europea
- Otros países

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
España	193.042	133.080
Unión Europea	99.010	46.999
Otros países	1.755	10.035
	<u>293.807</u>	<u>190.114</u>

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

Área / localización	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos
España	37.429	24.870	29.782	19.524
Unión Europea	5.752	2.207	3.306	1.328
	<u>43.181</u>	<u>27.077</u>	<u>33.088</u>	<u>20.852</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

La información de los principales epígrafes de los estados financieros en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área/localización	2005			2004		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 8 y 9)	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 8 y 9)
España	266.584	113.556	24.923	161.734	59.646	4.167
Unión Europea	142.335	31.884	21.376	59.258	19.355	9.958
	408.919	145.440	46.299	220.992	79.001	14.125

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

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

Las inversiones correspondientes al ejercicio 2005 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (nota 8) y activos intangibles (nota 9) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (nota 9).

Durante los ejercicios 2004 y 2005 no se han producido pérdidas por deterioro de activos siendo la amortización por segmentos tal y como se desglosa a continuación:

Área/localización	2005		2004	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	19.653	127	16.738	-
Unión Europea	12.566	-	6.255	-
	32.219	127	22.993	-

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

8. Inmovilizado material

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

<u>Ejercicio 2004</u>	<u>Saldo al 01.01.04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>
Coste					
Terrenos y construcciones	79.070	3.075	(59)	161	82.247
Instalaciones técnicas y maquinaria					
Moldes	8.487	197	(28)	4.662	13.318
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	193.668	4.614	(15.481)	14.686	197.487
Mobiliario	3.091	289	(407)	-	2.973
Otro inmovilizado	6.460	497	(409)	(1.051)	5.497
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.914	5.453	-	(13.796)	5.571
	<u>304.690</u>	<u>14.125</u>	<u>(16.384)</u>	<u>4.662</u>	<u>307.093</u>
Amortización					
Terrenos y construcciones	28.943	2.009	(59)	-	30.893
Instalaciones técnicas y maquinaria					
Moldes	-	4.662	-	-	4.662
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	127.021	15.487	(15.556)	-	126.952
Mobiliario	2.230	370	(355)	-	2.245
Otro inmovilizado	3.820	465	(411)	-	3.874
	<u>162.014</u>	<u>22.993</u>	<u>(16.381)</u>	<u>-</u>	<u>168.626</u>
Valor neto contable	<u>142.676</u>				<u>138.467</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

Dentro de la columna "Traspasos" del cuadro anterior se incluyen 4.662 miles de euros correspondientes a la consideración como menor coste de la depreciación de moldes en ejercicios anteriores, que se incluye a partir del ejercicio 2004 dentro del epígrafe "Amortización".

<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Saldo al 31.12.04</u>	<u>Adiciones por cambio de perímetro (nota 32)</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo al 31.12.05</u>
Coste						
Terrenos y construcciones	82.247	57.660	6.457	(121)	3.181	149.424
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	8.656	2.934	6.646	(1.230)	-	17.006
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	197.487	83.818	25.141	(34.936)	2.272	273.782
Mobiliario	2.973	519	413	(310)	-	3.595
Otro inmovilizado	5.497	664	1.577	(51)	-	7.687
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.571	299	4.875	-	(5.453)	5.292
	<u>302.431</u>	<u>145.894</u>	<u>45.109</u>	<u>(36.648)</u>	<u>-</u>	<u>456.786</u>
Amortización						
Terrenos y construcciones	30.893	5.948	2.730	-	(43)	39.528
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	-	-	5.940	-	(1.230)	4.710
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	126.952	39.795	22.973	-	(33.451)	156.269
Mobiliario	2.245	507	357	-	(314)	2.795
Otro inmovilizado	3.874	321	219	-	(24)	4.390
	<u>163.964</u>	<u>46.571</u>	<u>32.219</u>	<u>-</u>	<u>(35.062)</u>	<u>207.692</u>
Valor neto contable	<u>138.467</u>					<u>249.094</u>

a) Actualizaciones

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

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)**

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

El efecto estimado de estas actualizaciones sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2005 y 2004 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

Por otra parte, de acuerdo a la NIIF1, determinados terrenos del Grupo se han revalorizado en la fecha de la primera implantación de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes, y en función a su valor de mercado. La plusvalía por revalorización, neta del correspondiente impuesto diferido, 8.683 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto de los accionistas (notas 6 y 15).

b) Arrendamientos financieros

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.852	7.375
Depreciación acumulada	(3.231)	(2.628)
Importe neto en libros	<u>3.621</u>	<u>4.747</u>

El importe de las cuotas pendientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 2.014 y 3.605 miles de euros respectivamente (nota 19).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 51,7 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso. El importe correspondiente al ejercicio 2004 ascendía a 16,3 millones de euros.

d) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe "Ingresos diferidos" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las sociedades, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 2,9 y 3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente (nota 17).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

e) Seguros

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

9. Activos intangibles

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

Ejercicio 2004

El único activo intangible durante el ejercicio 2004 se corresponde al fondo de comercio surgido tras las adquisición en el ejercicio 2003 de Ricardo Gallo (nota 1). Al 1 de enero de 2004 dicho fondo de comercio ascendía a 17.675 miles de euros.

El 30 de abril de 2004 la sociedad Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. adquirió un total de 46.194 nuevas acciones de Ricardo Gallo, S.A. por un importe total de 567 miles de euros, generando un fondo de comercio de consolidación por importe de 545 miles de euros (nota 32.d).

Ejercicio 2005

	<u>Fondo de Comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones Informáticas</u>	<u>Total</u>
<u>Coste</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	18.220	-	-	18.220
Incorporaciones por cambio de perímetro (nota 32)	41.160	-	56	41.216
Entradas	-	3.781	1.190	4.971
Bajas	(892)	(324)	-	(1.216)
Saldo al 31.12.05	<u>58.488</u>	<u>3.457</u>	<u>1.246</u>	<u>63.191</u>
<u>Amortización</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-
Entradas	-	-	127	127
Saldo al 31.12.05	-	-	<u>127</u>	<u>127</u>
<u>Valor neto contable</u>				
Al 31 de diciembre de 2004	<u>18.220</u>	-	-	<u>18.220</u>
Al 31 de diciembre de 2005	<u>58.488</u>	<u>3.457</u>	<u>1.119</u>	<u>63.064</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

9.1 Fondo de Comercio

Las adiciones del epígrafe "Fondo de Comercio" se corresponden a las combinaciones de negocio llevadas a cabo en el ejercicio 2005 las cuales se han detallado en la nota 32. Las bajas del mismo epígrafe se corresponden a la devolución de un depósito bancario realizado en la adquisición de Ricardo Gallo en el ejercicio 2003.

9.1.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

Unidad Generadora de Efectivo	País	2005	2004
Ricardo Gallo	Portugal	20.799	18.220
Castellar	España	26.155	-
Córsico Vetro	Italia	11.534	-

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren el periodo hasta 2014. Los flujos de efectivo más allá de este periodo se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en la nota 5.a).

En base a los importes recuperables resultantes del análisis efectuado se evalúa que los fondos de comercio no han sufrido pérdida alguna por deterioro a fecha 31 de diciembre de 2005 y 2004. Asimismo, de los análisis de sensibilidad llevados a cabo se deduce que si la tasa de descuento aplicada a los flujos de efectivo y la tasa estimada de crecimiento medio utilizada, se incrementaran y disminuyeran en un 10% respectivamente, se continuaría sin tener que reconocer deterioro del fondo de comercio, no siendo necesario por tanto tener que reflejar pérdida alguna en el importe de los mismos ni del inmovilizado material en libros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****9.2 Derechos de Emisión**

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

	<u>Derechos Asignados (Tm)</u>
2005	466.807
2006	466.807
2007	466.807

El Grupo ha registrado contablemente los derechos correspondientes al ejercicio 2005, valorados al precio de cotización de los mismos a la fecha de su concesión.

Las bajas del ejercicio de Derechos de emisión se corresponden a ventas efectuadas en el ejercicio 2005 en el mercado libre, por un importe total de 900 miles de euros.

Para el ejercicio 2005 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (nota 21) ha ascendido a 3.351 miles de euros. Este importe corresponde a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2005, 408.689 Tm.

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

9.3 Aplicaciones informáticas

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha adquirido licencias y desarrollado proyectos de implantación de nuevas aplicaciones informáticas en aquellas sociedades incorporadas al perímetro de consolidación del Grupo a lo largo del mencionado ejercicio.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

10. Instrumentos financieros derivados

	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés	1.721	-	-	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	241
Total	1.721	-	-	241

Durante el ejercicio 2005 VIDRALA ha formalizados contratos de permuta de tipo de interés, dado el volumen de su deuda, los cuales tienen vigencia a partir de enero de 2006 y durante un periodo de 4 años. Mediante dichos contratos VIDRALA, pagará un tipo de interés fijo y las contrapartes el tipo de interés variable. Los contratos, con un nominal inicial agregado de 140 millones de euros, y amortizaciones parciales a lo largo de la vida de los mismos, cubren el riesgo de interés de un total de deuda de 140 millones de euros coincidiendo las fechas de amortización del principal de los préstamos con las citadas amortizaciones de los contratos de permuta de tipo de interés.

A fecha 31 de diciembre de 2005 y de acuerdo a la NIC 39 se ha procedido a valorar dichos contratos de permuta, resultando tras su análisis el reconocimiento de un activo financiero por importe de 1.721 miles de euros, importe que ha sido registrado vía resultados del ejercicio, en el epígrafe "Ingresos financieros" al no haber aplicado la contabilidad de cobertura, tal como se establece en la NIC 39, en el registro de la operación.

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

<u>Año</u>	<u>Importe vencimiento</u>
2006	-
2007	11.666
2008	23.334
2009	23.334
TOTAL	58.334

Por otro lado, el 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía formalizados contratos de adquisición de dólares estadounidenses por un importe total de 4 millones aproximadamente con vencimiento durante el ejercicio 2005. Se ha procedido a valorar a dicha fecha resultando un reconocimiento de un pasivo financiero por importe de 241 miles de euros, habiéndose considerado la operación de cobertura según lo establecido en la NIC 39 y por tanto reflejando este pasivo con abono a reservas del Grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(Expresada en miles de euros)

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**a) Deudores comerciales**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	76.506	44.003
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(948)	(741)
Clientes – Neto	75.558	43.262
Otras cuentas a cobrar	514	207
Total	<u>76.072</u>	<u>43.469</u>

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 12.107 y 8.040 miles de euros respectivamente (nota 19).

b) Activos por Impuestos corrientes

El detalle de Administraciones públicas a recuperar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre el valor añadido	11.947	1.458
Hacienda deudora por subvenciones	200	206
Otros conceptos	22	107
	<u>12.169</u>	<u>1.771</u>

El importe deudor por Impuesto sobre el valor añadido del ejercicio 2005 se corresponde, principalmente, a la solicitud de devolución del impuesto por parte de Castellar Vidrio, S.A. (nota 1), cuya adquisición de activos, realizada en enero de 2005 (nota 32) estuvo sujeta al mencionado impuesto.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**

(Expresada en miles de euros)

12. Existencias

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercaderías	144	186
Materias primas	6.587	4.275
Productos terminados	42.846	22.273
Materiales auxiliares y de fabricación	12.808	7.804
	<u>62.385</u>	<u>34.538</u>

La variación en las provisiones de existencias durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido la siguiente:

	<u>Obsolescencia y lento movimiento</u>
Al 1 de enero de 2004	(1.191)
Cancelaciones	1.136
Al 31 de diciembre de 2004	<u>(55)</u>
Incorporaciones al perímetro de consolidación	(282)
Dotaciones	(484)
Cancelaciones	27
Al 31 de diciembre de 2005	<u>(794)</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(Expresada en miles de euros)****13. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos	88	24
Otros medios líquidos	3	3
	<u>91</u>	<u>27</u>

14. Capital suscrito y acciones propias

	<u>Número de acciones (miles)</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2004	20.900	21.318	(1.444)	19.874
Adquisición de acciones propias	-	-	(443)	(443)
Reducción de capital social	(250)	(255)	1.887	1.632
Al 31 de diciembre de 2004	20.650	21.063	-	21.063
Adquisición de acciones propias	-	-	(164)	(164)
Al 31 de diciembre de 2005	20.650	21.063	(164)	20.899

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 20.650.000 (2004, 20.900.000) acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Comercio de Madrid y Bilbao. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

Durante el ejercicio 2004 la sociedad procedió a reducir capital social mediante la amortización de las acciones que se encontraban en Autocartera.

En diciembre de 2005 se han adquirido en el mercado continuo 8.770 títulos de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 164 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(Expresada en miles de euros)

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2004 y 2005 se desglosa en el cuadro siguiente:

	2005		2004	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	-	-	211.773	1.444
Adquisiciones	8.770	164	38.227	443
Bajas por reducción de capital	-	-	(250.000)	(1.887)
Saldo final	8.770	164	-	-

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Expresada en miles de euros)

15. Reservas y ganancias acumuladas

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

	Reservas de actualización	Reserva legal	Reserva voluntaria (**)	Reserva primera conversión NIIF (nota 6)	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 1 de enero de 2004 (*)	4.867	4.505	71.458	(8.327)	28.928	(***) 8.437	-	109.868
Reducción capital social	-	-	(1.632)	-	-	-	-	(1.632)
Pago de dividendos 2003	-	-	-	-	-	(8.437)	-	(8.437)
Otros movimientos	-	-	(86)	-	-	-	-	(86)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	20.852	-	20.852
Al 31 de diciembre de 2004	4.867	4.505	69.740	(8.327)	28.928	20.852	-	120.565
Distribución resultados 2004	-	-	-	-	-	-	-	-
A Reservas	-	-	9.767	-	2.206	(11.973)	-	-
A Dividendos	-	-	-	-	-	(8.879)	-	(8.879)
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	(7.087)	(7.087)
Otros movimientos	-	-	258	-	-	-	-	258
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	27.077	-	27.077
Al 31 de diciembre de 2005	4.867	4.505	79.765	(8.327)	31.134	27.077	(7.087)	131.934

(*) Tras la aplicación del Resultado 2003. Acuerdo de Junta General de 22 de junio de 2004.

(**) Incluye la reserva de acciones propias de acuerdo a la legislación vigente.

(***) Dividendo del ejercicio 2003.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****a) Reservas de actualización**

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

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

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

Actualmente, esta reserva es de libre disposición.

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

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

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

b) Reserva legal

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

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

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

c) Reserva acciones propias

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)
d) Reserva sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las reservas procedentes de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sociedad o subgrupo		
Crisnova Vidrio, S.A.	28.868	28.868
Ricardo Gallo, S.A.	1.387	60
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	879	-
	<u>31.134</u>	<u>28.928</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reserva legal	4.165	4.095
Reservas de actualizaciones de Balances	4.926	4.926
	<u>9.091</u>	<u>9.021</u>

Las reservas de actualizaciones de Balances corresponde a:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	3.655	3.655
Ricardo Gallo, S.A.	1.271	1.271
	<u>4.926</u>	<u>4.926</u>

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****e) Propuesta de distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado de 2005 de VIDRALA, de acuerdo a las cuentas anuales individuales preparadas de acuerdo al PGCA, a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>20.592</u>	<u>19.798</u>
Distribución		
A dividendo a cuenta	7.087	6.815
A dividendo complementario pendiente de aprobación	2.257	2.065
A reservas voluntarias	<u>11.248</u>	<u>10.918</u>
	<u>20.592</u>	<u>19.798</u>

f) Dividendos

El Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2005 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2005 por importe de 0,3432 euros por acción, el cual se ha hecho pagadero el 14 de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del balance de situación consolidado reflejaba una deuda por importe de 7.087 miles de euros por este concepto (nota 18).

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

En la Junta General de Accionistas de junio de 2006 se estima acordar un reparto de dividendo complementario del ejercicio 2005 por importe de 0,1093 euros por acción, dividendo complementario que no tiene reflejo en estas cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2005 VIDRALA aprobó un reparto de dividendo de 0,43 euros por acción correspondiente a resultados del ejercicio 2004.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****16. Intereses minoritarios**

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	285	139
Resultado del ejercicio	-	165
Otros movimientos	-	(19)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(285)	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>285</u>

Los intereses minoritarios registrados en el ejercicio 2004 se correspondían a socios de Ricardo Gallo, S.A. (nota 1). Durante el ejercicio 2005 y tras la adquisición del ejercicio 2005 (nota 2.2.b) el Grupo posee el 100% de participación de la mencionada sociedad participada.

17. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Subvenciones de capital (nota 8.d)	2.912	3.447
Créditos fiscales por deducciones por inversiones (nota 20)	37.056	10.653
Derechos de emisiones de gases de efecto invernadero (notas 2.6.b y 9)	171	-
	<u>40.139</u>	<u>14.100</u>

Durante el ejercicio 2005 el Grupo no ha recibido subvenciones de capital adicionales habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio por importe de 535 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 el importe imputado ascendió a 1.011 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

Los créditos fiscales activados en el activo del balance de situación durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido registrados contra Ingresos diferidos, imputándose éstos a la cuenta de resultados en el periodo que amortizan, en el caso de elementos de inmovilizado material, o se recuperan, en el caso de combinaciones de negocios, las inversiones que los generaron. A este respecto, durante los ejercicios 2005 y 2004 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades", 1.397 y 523 miles de euros respectivamente.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	10.653	4.185
Créditos generados en el ejercicio (nota 20)	27.800	6.991
Imputación a los resultados del ejercicio (nota 27)	(1.397)	(523)
Saldo final	<u>37.056</u>	<u>10.653</u>

Por último, y tal y como se ha descrito en las notas 2.6.b y 9, los derechos de emisión correspondientes al ejercicio 2005 fueron registrados con abono al epígrafe Ingresos Diferidos del balance de situación consolidado adjunto. A fecha 31 de diciembre de 2005 figura en este epígrafe el importe estimado de derechos de emisión sobrantes del periodo valorados a valor de mercado de la fecha de concesión.

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreedores comerciales	46.484	24.283
Remuneraciones pendientes de pago	6.450	5.426
Accionistas por dividendos (nota 15.f)	7.087	-
Deudas por combinaciones de negocio (nota 32)	3.029	-
Proveedores de inmovilizado	5.901	578
Otras deudas no comerciales	112	1.037
	<u>69.063</u>	<u>31.324</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)
19. Recursos ajenos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	144.535	2.942
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 8.b)	678	2.024
	<u>145.213</u>	<u>4.966</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	23.746	13.621
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 11.a)	12.107	8.040
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 8.b)	1.336	1.581
Intereses devengados	4.102	19
	<u>41.291</u>	<u>23.261</u>

En enero de 2005 VIDRALA formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe total de 140 millones de euros de cara a afrontar los pagos correspondientes a las nuevas combinaciones de negocio realizadas (nota 32). Las amortizaciones de dichos créditos se realizarán a partir del año 2007 y hasta el 2013, devengando un tipo de interés anual variable referenciado a EURIBOR.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo no mantenía contratos de permuta de tipo de interés (nota 10), por lo que la exposición de los recursos ajenos al Grupo a variaciones de tipo de interés era plena.

Sin embargo a partir del ejercicio 2006, tras la contratación de los contratos de permuta descritos en la nota 10, la exposición al riesgo de variación de tipo de interés durante los cuatro años de vigencia de los mismos, se ve neutralizado.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Entre 1 y 2 años	12.600	106
Entre 2 y 5 años	73.080	3.727
Más de 5 años	59.533	1.133
	<u>145.213</u>	<u>4.966</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)**

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 2,9% y 2,5% TAE para los ejercicios 2005 y 2004 aproximada y respectivamente.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente, ya que en todos los casos los importes adeudados devengan un interés de mercado.

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

Las líneas de financiación incluidas en el detalle de "Préstamos y créditos con entidades bancarias" anterior, tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 258,27 y 84,88 millones de euros respectivamente, así como un límite por importe de 20 y 15,1 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

Los contratos de arrendamiento financiero de los que dispone el Grupo tienen una duración máxima hasta el ejercicio 2007, siendo el importe pendiente de pago de dichas cuotas por importe de 1.336 miles de euros y los pagos a realizar en el ejercicio 2006 por importe de 678 miles de euros.

20. Impuestos diferidos

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	37.478	12.707
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	1.800	1.699
	<u>39.278</u>	<u>14.406</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	21.711	4.477
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	412	-
	<u>22.123</u>	<u>4.477</u>
Neto	<u>17.155</u>	<u>9.929</u>

(*) Aplicación estimada en la declaración de impuesto sobre sociedades del 2006

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

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

Pasivos por impuestos diferidos	Fondos de Comercio	Actualización activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Total
Al 1 de enero de 2004	-	4.180	-	-	4.180
Cargo / (abono) a cta. Resultados	297	-	-	-	297
Al 31 de diciembre de 2004	297	4.180	-	-	4.477
Cargo / (abono) a cta. Resultados	863	(215)	273	559	1.480
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 32)	-	12.593	3.573	-	16.166
Al 31 de diciembre de 2005	1.160	16.558	3.846	559	22.123

Activos por impuestos diferidos	Bases imponibles negativas	Provisiones de personal	Créditos fiscales	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	1.250	3.897	4.186	-	9.333
(Cargo)/ abono a cta. Resultados	1.417	(1.716)	(1.725)	106	(1.918)
Con abono a ingresos diferidos (nota 17)	-	-	6.991	-	6.991
Al 31 de diciembre de 2004	2.667	2.181	9.452	106	14.406
(Cargo)/abono a cta. Resultados	164	(1.587)	(1.699)	84	(3.038)
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 32)	-	-	-	110	110
Con abono a ingresos diferidos (nota 17)	-	-	27.800	-	27.800
Al 31 de diciembre de 2005	2.831	594	35.553	300	39.278

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

21. Provisiones y otros pasivos no corrientes

	Derechos de Emisión	Personal (nota 2.16)	Contingencias	Total
Al 1 de enero de 2004	-	12.540	17.375	29.915
Dotación con cargo a resultados	-	-	30	30
Reversión provisiones (abono a resultados)	-	(640)	-	(640)
Pagos realizados	-	(4.348)	-	(4.348)
Trasposos a corto plazo	-	(3.925)	-	(3.925)
Al 31 de diciembre de 2004	-	3.627	17.405	21.032
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 32)	-	1.915	-	1.915
Dotación con cargo a resultados (nota 17 y 23)	3.351	450	-	3.801
Pagos realizados	-	(2.104)	-	(2.104)
Cancelaciones (abono a resultados)	-	-	(90)	(90)
Trasposos a corto plazo	-	(883)	-	(883)
Al 31 de diciembre de 2005	3.351	3.005	17.315	23.671

La provisión a largo plazo por personal está constituida por compromisos de una de las sociedades del Grupo en virtud de determinados acuerdos establecidos con los trabajadores, concepto que a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 939 y 3.627 miles de euros respectivamente. El balance de situación recoge adicionalmente provisiones en el corto plazo por el mismo concepto a 31 de diciembre de 2005 y 2004 por importe de 883 y 3.925 miles de euros respectivamente. Adicionalmente la provisión por personal recoge 2.066 miles de euros por compromisos con personal de otra de las sociedades de Grupo de acuerdo con los requisitos legales del país en el que se encuentra ubicada la sociedad (nota 2.16.b). La provisión reconocida por este último concepto ha sido calculada en base a un estudio actuarial, cuyas hipótesis más importantes son las que se describen a continuación:

	2005
Tasa de descuento anual	4%
Aumento anual futuro de salarios	
Directivos	4,5%
Mandos	3%
Operarios	3%

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)**

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante el ejercicio 2005 valorado a fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 2.6.b.

Dentro del epígrafe de "Contingencias" del cuadro anterior, se incluyen provisiones por actas fiscales recurridas por el Grupo así como por créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores atendiendo a la normativa fiscal vigente a la fecha y que se encuentran en discusión en los organismos oficiales (nota 6.2.2.b).

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 recoge determinados pasivos con el personal pagaderos a partir del ejercicio 2007. El importe correspondiente al ejercicios 2006 se recoge en el corto plazo dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

22. Ingresos de explotación

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de bienes	292.804	189.216
Prestación de servicios	1.003	898
Variación de existencias de Producto Terminado y en curso de fabricación	3.102	(1.542)
Otros ingresos de explotación	560	272
	<u>297.469</u>	<u>188.844</u>

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

23. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	44.597	29.678
Cargas sociales	12.733	8.968
Coste por pensiones – planes de aportación definida (nota 2.16.a)	112	-
Otras aportaciones a provisiones de personal (nota 21)	450	-
	<u>57.892</u>	<u>38.646</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Directivos apoderados	11	10
Mandos superiores	102	77
Mandos intermedios	61	36
Administrativos	186	71
Operarios	1.141	920
	<u>1.501</u>	<u>1.114</u>

24. Otros gastos de explotación

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios Exteriores	58.383	34.843
Tributos	677	360
Otros gastos de gestión corriente	2.631	1.578
Variación de provisiones de tráfico	497	(767)
	<u>62.188</u>	<u>36.014</u>

25. Otras ganancias/(pérdidas) netas

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio/(pérdida) por venta de inmovilizado	900	97
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	535	1.011
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	986
Otros ingresos y gastos extraordinarios	492	(790)
	<u>1.927</u>	<u>1.304</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****26. Costes financieros netos**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gasto por intereses bancarios:		
– Préstamos con entidades de crédito y otros gastos financieros	(5.999)	(2.122)
Diferencias de cambio netas	(11)	(162)
Ingresos por intereses:		
– Otros	161	129
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:		
– Permutas de tipo de interés: coberturas de flujos de efectivo (nota 10)	1.721	-
Costes financieros netos	<u>(4.128)</u>	<u>(2.155)</u>

27. Impuesto sobre las ganancias

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente	9.144	8.152
Reversión impuesto anticipado	3.286	2.024
Impuesto diferido	1.480	1.716
Impuesto anticipado	(248)	(1.523)
Imputación ingresos diferidos a impuestos	(1.397)	(523)
Regularización ejercicio anterior	(289)	70
	<u>11.976</u>	<u>9.916</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio antes de impuestos	39.053	30.933
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	12.271	10.339
Impuestos diferidos	1.480	297
Imputación fiscal de ingresos a distribuir	(1.397)	(523)
Otros menores	(378)	(197)
Gasto por impuesto	<u>11.976</u>	<u>9.916</u>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable ha sido del 30,7% (2004: 32,1%).

Con efectos del ejercicio 2006 incluido la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el Impuesto sobre sociedades junto con las siguientes sociedades del Grupo:

Vidrala, S.A. (Sociedad dominante)
 Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.
 Aiala Vidrio, S.A.U. (nota 34)

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

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

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Alava ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)**

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Alava ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, y además el efecto de la sentencia, si alguno, en ningún caso sería significativo en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales consolidadas.

28. Ganancias por acción**a) Básicas**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (nota 14).

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles de euros)	27.077	20.852
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>20.650</u>	<u>20.661</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>1,31</u>	<u>1,01</u>

b) Diluidas

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****29. Dividendos por acción**

Los dividendos pagados en el ejercicio 2005 a cuenta de resultados del 2004 ascendieron a 43 céntimos de euros brutos por acción.

Tal y como se especifica en la nota 15.f), el Consejo de Administración de VIDRALA celebrado el 20 de diciembre de 2005 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005 de 34,32 céntimos de euro por acción. En la Junta General Ordinaria de accionistas a celebrar en junio de 2006 se va a proponer un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2005 de 10,93 céntimos euros por acción, lo que, teniendo en cuenta el dividendo a cuenta anterior aprobado supondrá un dividendo bruto total de 45,25 euros por acción. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo complementario.

30. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio del ejercicio	27.077	21.017
Ajustes de:		
– Impuestos (nota 27)	11.976	9.916
– Amortización de inmovilizado material (nota 8)	32.219	22.993
– Amortización de activos intangibles (nota 9)	127	-
– Subvenciones de capital abonadas a resultados (nota 25)	(535)	(1.011)
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	(900)	(97)
– Movimientos netos en provisiones	436	(4.958)
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 10)	(1.721)	-
– Ingresos por intereses (nota 26)	(1.882)	(129)
– Gasto por intereses (nota 26)	5.999	2.122
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(3.094)	(68)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(42.942)	(3.024)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	33.950	2.939
Efectivo generado por las operaciones	<u>60.710</u>	<u>49.700</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004**
(En miles de Euros)

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material e intangibles incluyen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Importe en libros (notas 8 y 9)	1.586	3
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material e intangibles (nota 25)	<u>900</u>	<u>97</u>
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material e intangibles	<u>2.486</u>	<u>100</u>

31. Compromisos**a) Compromisos de compra de activos fijos**

A fecha 31 de diciembre de 2004 las inversiones comprometidas pero no incurridas todavía ascendían a 14.900 miles de euros, no existiendo importes significativos a 31 de diciembre de 2005.

Estas inversiones se han financiado mediante la generación de efectivo de negocio.

32. Combinaciones de negocios**a) Adquisición Córstico Vetro, S.R.L.**

El 20 de enero de 2005, el Grupo adquirió el 100% del capital social de Córstico Vetro, S.R.L. (nota 1), entidad dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Córstico (Italia). El negocio adquirido ha aportado al Grupo, en este primer ejercicio, unos ingresos de explotación de 43.511 miles de euros y un resultado neto negativo de 1.364 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2005</u>
Precio de compra:	
– Efectivo pagado	48.200
– Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2005 (nota 18)	3.029
Precio de compra total	<u>51.229</u>
Gastos asociados a la compra	662
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(40.357)</u>
Fondo de comercio (nota 9)	<u>11.534</u>

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

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de la adquirida</u>
Inmovilizado Material (nota 8)	48.178	14.372
Impuestos diferidos anticipados (nota 20)	110	110
Existencias	10.812	10.812
Cuentas a cobrar	4	4
Cuentas a pagar	(2.581)	(2.594)
Impuestos diferidos pasivos (nota 20)	<u>(16.166)</u>	<u>(3.573)</u>
Activos netos adquiridos	<u>40.357</u>	<u>19.131</u>

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

b) Adquisición activos Castellar Vidrio, S.A.

El 20 de enero de 2005 la sociedad Castellar Vidrio, S.A. (nota 1), la cual fue previamente constituida por Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (nota 1), adquirió una serie de activos a la sociedad BSN Glasspack España, S.A. por un importe total de 90 millones de euros. Dicho conjunto de activos se correspondía con la planta de producción dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Castellar del Vallés (Barcelona). El negocio adquirido ha aportado al Grupo, en este primer ejercicio, unos ingresos de explotación de 52.239 miles de euros, correspondientes principalmente a operaciones realizadas con empresas del Grupo, y un resultado neto positivo de 1.264 miles de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>2005</u>
Precio de compra:	
– Efectivo pagado	90.000
Precio de compra total	90.000
Gastos asociados a la compra	1.163
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(65.008)</u>
Fondo de comercio (nota 9)	<u>26.155</u>

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

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de la adquirida</u>
Inmovilizado Material (nota 8)	51.145	27.889
Activos intangibles (nota 9)	56	-
Existencias	13.885	14.866
Cuentas a pagar	(78)	(78)
Activos netos adquiridos	<u>65.008</u>	<u>42.677</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)**

La diferencia entre el valor razonable y el importe en libros de la adquirida en el Inmovilizado Material se corresponde principalmente al valor de adquisición acordado entre las partes de los terrenos en los que se encuentran ubicadas las instalaciones.

Adicionalmente, se ha atribuido parte del coste de adquisición a la valoración de las existencias de producto terminado que se encontraban en los almacenes a la fecha de adquisición de las instalaciones. En concreto el importe del precio atribuido a dichas existencias asciende a 627 miles de euros.

c) Adquisición de acciones de Ricardo Gallo

El 23 de marzo de 2005 el Grupo, a través de su filial Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas (nota 1) adquirió 200.000 miles de acciones adicionales de Ricardo Gallo, S.A. (nota 1), por un importe total de 3.670 miles de euros, adquiriendo de esta forma el control íntegro de la filial.

La operación supuso la generación de una diferencia entre el importe satisfecho y el valor de los activos netos adquiridos por importe de 3.471 miles de euros (nota 9), el cual no fue atribuido a activos ni pasivos, sino que se ha considerado fondo de comercio.

d) Adquisición de acciones de Ricardo Gallo en 2004

Durante el ejercicio 2004 la sociedad Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., adquirió un total de 46.194 nuevas acciones de Ricardo Gallo, S.A. por un importe total de 567 miles de euros, lo cual generó un nuevo fondo de comercio de consolidación por importe de 545 miles de euros (nota 9).

33. Transacciones con partes vinculadas**a) Operaciones comerciales**

Durante los ejercicios 2004 y 2005 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

b) Saldos con partes vinculadas

Dentro del epígrafe "Otros activos no corrientes" el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 se incluye un préstamo a personal directivo del Grupo con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.746 y 2.568 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****c) Artículo 127. ter, párrafo 4, de la Ley de Sociedades Anónimas**

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

Sociedad	Cargo
Ricardo Gallo, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Consejero

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

d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	2005	2004
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos y administradores	3.163	2.455
	3.163	2.455

Durante el ejercicio 2005 el número de administradores y directivos ha ascendido a 33 personas, siendo en el ejercicio 2004 de 26.

e) Retribución de los administradores de VIDRALA

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio ha ascendido a 804 miles de euros (2004, 807 miles de euros).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****34. Hechos posteriores a la fecha del balance**

Con fecha 2 de enero de 2006 Vidrala, S.A. ha procedido a efectuar una aportación no dineraria consistente en la rama de actividad correspondiente a la unidad productiva del negocio de fabricación de envases de vidrio de la planta productiva situada en la localidad de Llodio (Álava) transfiriendo los bienes, derechos y obligaciones integrantes de dicha rama de actividad a favor de la sociedad dependiente Aiala Vidrio, S.A., previamente constituida y propiedad al 100% de Vidrala, S.A., por su valor neto contable (nota 1). A continuación se muestran las partidas más significativas del balance de aportación:

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

A partir del 1 de enero de 2006 y tras esta aportación de rama de actividad, VIDRALA, además de su función de cabecera del Grupo, adquiere las funciones de sociedad comercializadora de la producción del resto de las sociedades del Grupo a excepción de la de la sociedad Córscico Vetro, S.R.L. (nota 1) situada en Italia.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004****(En miles de Euros)****35. Otra información****a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas**

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 asciende a un importe de 150 miles de euros (2004, 75 miles de euros). Este importe incluye los servicios de las cuentas anuales de las sociedades individuales y de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 31,7 miles de euros (2004, 93 miles de euros).

b) Cuestiones medioambientales

Fundamentalmente, dos aspectos han marcado el desarrollo de la gestión ambiental en el Grupo Vidrala. Por una parte, la adquisición de dos nuevas plantas, Corsico Vetro y Castellar Vidrio, ha obligado a integrar sus prácticas medioambientales a la política ambiental del Grupo, caracterizada por su compromiso con la prevención de la contaminación y el cumplimiento legal. Por otra, el inicio del primer período de protocolo de Kyoto (2005-2007) que ha llevado a elaborar e implantar un procedimiento de trabajo para el seguimiento mensual de las emisiones de CO2 en todas las plantas del Grupo.

Así mismo, otros hitos de carácter ambiental de gran relevancia durante el año 2005, son los que se describen a continuación.

El 11 de abril de 2005, VIDRALA firmó un Acuerdo Voluntario de mejora ambiental con el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco con vigencia de dos años. Este Acuerdo presenta como objetivos principales, por una parte, el confirmar el compromiso de mejora ambiental por encima de las ya estrictas obligaciones legales y, por otra, entablar relaciones fluidas con la Administración en las que la transparencia y la confianza sean la clave de la comunicación.

Entre los objetivos medioambientales de este Acuerdo caben destacar:

- o la minimización en la generación de residuos,
- o el seguimiento de las mejoras establecidas en el horno relacionadas con la reducción de las emisiones atmosféricas para su futura instalación en las próximas reparaciones de hornos y,
- o la obtención de la certificación medioambiental ISO 14001 por organismo externo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

(En miles de Euros)

CORSICO VETRO, planta situada en Corsico-Italia, ha obtenido la Autorización Ambiental Integrada regulada por la normativa europea sobre control integrado de la contaminación (IPPC).

La autorización Ambiental Integrada constituye un nuevo permiso ambiental que sustituye y aglutina el conjunto de autorizaciones de carácter ambiental exigibles hasta el momento: productos de residuos, autorización de vertido y emisión, etc.

Esta autorización es el marco donde se fijan límites de emisión y de vertido, incluso más restrictivos que los regulados por la legislación actual, y otra serie de requisitos que aseguran el correcto desempeño ambiental de la organización que la obtiene.

Desde finales del año 2004, CORSICO VETRO ha participado en un proyecto de mejora ambiental con el Gobierno de la Región de Lombardia en el que se comprometía a la obtención de esta autorización con antelación a la entrada en vigor de la ley, octubre de 2007. Finalmente, con dos años de antelación a los plazos marcados por Europa, CORSICO VETRO cuenta con su Autorización Ambiental Integrada.

Introducción

El vigoroso crecimiento económico mundial mostrado en 2004 ha tenido su continuación en un ejercicio 2005 caracterizado en lo positivo por unos resultados económicos en términos generales al alza y la ausencia de crisis financieras de relevancia. No obstante, el panorama económico global continúa enfrentándose, en algunos casos con virulencia añadida, a dificultades como el agravamiento de la tendencia al alza de los precios energéticos y su preocupante efecto inflacionista, el incremento de los desequilibrios mundiales en las balanzas de pagos, el inicio de un nuevo ciclo alcista en los tipos de interés o la persistencia de inestabilidades de índole geopolítica.

Al respecto de la situación del mercado energético, el escenario actual continúa siendo poco alentador. El barril de Brent que se vendía por debajo de 20 dólares a finales de 2001 cerraba 2005 cerca de los 59 dólares, apreciándose más de un 45% en el año, tras haber rozado los 68 dólares en los peores meses de verano. Factores geopolíticos, elementos climatológicos extraordinarios, limitaciones estructurales por el lado de la oferta y un elevado componente especulativo han dominado el mercado durante el ejercicio. En el mismo sentido, el panorama previsto para 2006 se mantiene con incertidumbres: la capacidad continúa siendo limitada para suplir la creciente demanda mundial, impulsada por China y las economías asiáticas, y el mercado es previsible que se mantenga inestable ante las numerosas amenazas que se ciernen sobre él. Si bien los efectos negativos del encarecimiento del petróleo sobre los principales indicadores macroeconómicos han sido hasta el momento menores de lo esperado, la persistencia de precios altos en el crudo es previsible que reflejen un mayor impacto en las cifras de inflación y consumo.

En este contexto de amenazas inflacionistas, el Banco Central Europeo ha cumplido las previsiones dando comienzo a una nueva política monetaria restrictiva que en 2005 se ha materializado en la primera subida en los tipos oficiales en cinco años, 25 puntos básicos, para situarlos en el 2,25%. Según las declaraciones de las propias autoridades monetarias se trata del primer paso dentro de un recién iniciado ciclo alcista de tipos de interés. Como referencia, los implícitos cotizados en los mercados de renta fija situaban los tipos de interés a un año en Europa para diciembre de 2006 en el entorno del 2,75%-3,00% aunque los últimos movimientos parecen indicar que el BCE se encuentra cómodo con una pauta de incrementos de 25pb por trimestre lo que los situaría en el 3,25% para finales de año. En este mismo contexto, la Reserva Federal norteamericana, que inició su actual fase de incrementos del precio del dinero en junio de 2004, acumula trece subidas consecutivas que en 2005, último año de mandato del presidente Alan Greenspan, han supuesto un incremento de 150 puntos básicos hasta el 4,25%.

Como último apunte en el ámbito macroeconómico, una de los focos de atención más importantes del año en la Eurozona se ha centrado, según adelantamos en el informe de gestión del año anterior, en los presupuestos comunitarios y su complicada negociación para lograr financiar a los nuevos miembros. Finalmente, la UE alcanzó un acuerdo para el periodo 2007-2013, que se ha materializado en una reducción de las aportaciones netas a países como España y un recorte en el controvertido "cheque británico".

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Con todo ello, la economía mundial ha demostrado durante 2005 que se mantiene en una senda de crecimiento estable aunque excesivamente dependiente de economías como China ó EEUU (que entre las dos han contribuido en más de un 30% al crecimiento del PIB mundial en 2005). El dinamismo en la zona euro continúa siendo más moderado con un crecimiento medio del PIB en 2005 del 1,7%, en contraste con el 3,2% mostrado por EEUU, de nuevo lastrado por las grandes economías como Alemania, Francia o Italia.

En lo que respecta a nuestros principales mercados de ventas, España ha alcanzado en 2005 un crecimiento del 3,5%, con una mayor contribución de la demanda interna (+5,0%) impulsada por la actividad en la industria, la construcción y los servicios y una mejora en las cifras de empleo. Portugal, se mantiene en ritmos de crecimiento discretos creciendo un 0,3% en 2005, a causa de un estancamiento del consumo (que no obstante se mantiene creciendo por encima del 2%) y una caída de las inversiones perjudicados por el estricto plan del Gobierno para controlar el déficit fiscal y la elevada deuda pública. Por último, la economía francesa ha experimentado un crecimiento del PIB del 1,4% en 2005 mientras que la italiana registró un crecimiento del cero por ciento, coincidente con las previsiones anunciadas por el Gobierno.

Respecto a las previsiones, el BCE ha revisado al alza sus presupuestos de crecimiento para el conjunto de la Eurozona situándolos en el rango 1,7% - 2,5% y 1,5% - 2,5% para 2006 y 2007 respectivamente apoyado por unas previsiones de mejoría de la economía alemana y, en menor medida, también de la francesa e italiana. La economía española, atendiendo al Plan Nacional de Estabilidad se mantendrá con tasas de crecimiento superiores al 3% en el periodo 2006-2008 continuando el impulso de la demanda interna. Para Portugal sus autoridades monetarias prevén crecimientos ligeramente superiores al 1% en el mismo periodo.

En este contexto, 2005 ha sido un año favorable en la evolución del consumo de envases de vidrio en nuestros mercados de ventas, consolidándose la tendencia al alza tras tres ejercicios de crecimiento continuado. Como consecuencia, las presiones de la demanda doméstica se mantienen en niveles elevados prolongando la progresiva reducción de las exportaciones iniciada dos años atrás. El exponencial crecimiento de la población fruto fundamentalmente del efecto inmigratorio, y el progresivo cambio en los hábitos de consumo con preferencias al alza por los productos de mayor calidad, más especializados (bebidas orgánicas) y en envases de menor tamaño deberían contribuir a mantener la demanda de envases de vidrio al alza.

En lo que respecta al Grupo Vidrala, el ejercicio 2005 ha sido excelente y debe ser considerado como un año histórico por la confirmación de su estrategia de crecimiento del negocio y expansión internacional y en el que se han conseguido cifras récord a nivel de beneficio, resultado operativo y cifra de negocio. Especialmente satisfactorio resulta que dichos resultados se han obtenido en un entorno de negocio dominado por crecientes dificultades, derivadas en gran medida de la situación del mercado energéticos, y en el que el Grupo Vidrala ha hecho frente a una dimensión de negocio más de un 50% superior en términos productivos a la del ejercicio anterior fruto de la integración de las plantas adquiridas a comienzos de año.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Tres son los hitos fundamentales alcanzados durante el ejercicio que conviene destacar: La consecución, como se ha indicado, de niveles máximos históricos en cuanto a cifras de negocio y beneficio neto.

La exitosa incorporación desde el 19 de enero de 2005 de las plantas situadas en Castellar del Vallés (Barcelona) y Corsico (Milán) fruto de la cual Vidrala vio incrementada su capacidad productiva en más de un 50% consolidándose como uno de los líderes del sector a nivel europeo con presencia productiva en tres países y una cuota de mercado en la península ibérica superior al 27%.

La constatación, un año más, de la confianza depositada por los inversores en la Compañía reflejada en una revalorización de las acciones de un 23,05% en el año consolidando unos niveles de capitalización bursátil superiores a los 380 millones de euros y acumulando un ascenso de un 240% en los últimos 5 años.

Todo ello debe asimismo enmarcarse, como hemos indicado, en un año de excepcional esfuerzo a nivel organizativo en el que se ha trabajado intensamente en la aceleración del proceso de integración de las plantas adquiridas a comienzos de año y en las últimas fases del de la filial portuguesa adquirida a finales de 2003. Como dificultad añadida, el segundo semestre de año ha estado marcado por un violento aumento de todos los costes de producción ligados a la energía sin capacidad temporal de repercutirlos a través de los precios de venta obligándonos a intensificar aún más los esfuerzos en busca de una mayor eficiencia que permitiera su absorción.

Actividad comercial

Sin lugar a dudas, la actividad comercial se ha visto muy marcada por la necesidad de absorber e integrar en nuestra organización los clientes y segmentos de mercado incorporados como consecuencia de nuestras adquisiciones en Cataluña e Italia. Esta situación nos ha obligado a realizar esfuerzos extraordinarios para el entendimiento de la demanda en segmentos de mercado poco habituales para nosotros en la Península Ibérica, como el cava y la cerveza, así como el funcionamiento de un mercado maduro y complejo como es el italiano.

En lo que respecta a nuestros principales mercados de ventas, 2005 puede ser considerado como un año positivo en términos de demanda para los fabricantes de envases de vidrio. En España, la actividad del sector se mantiene en un entorno favorable con un crecimiento de las toneladas vendidas en el mercado interno del 2,62%, ligeramente por debajo del crecimiento superior al 3% experimentado el año anterior. Por segmentos, el vino continúa siendo el mercado más importante representando el 35% de las ventas domésticas. Le siguen el cava y los espumosos con un 13% del total de toneladas vendidas y las cervezas con un 11%. Los incrementos en volúmenes más importantes se han producido en los licores, cava y espumosos, aguas, vinos y aceites (si bien éstos experimentan una lógica moderación en su excepcional crecimiento de los dos años anteriores). Del mismo modo, el crecimiento de la demanda ha provocado moderados incrementos de precios.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Repasando el resto de nuestros mercados principales, en Portugal el volumen de ventas domésticas ha crecido un 1,92% en 2005 mientras que en Italia y Francia los mercados internos indicaban crecimientos anuales del 1,29% en los nueve primeros meses y del 3,9% en la primera mitad de año respectivamente (este último dato, procedente de estadísticas FEVE, se encuentra influenciado por las menores importaciones de vidrio en este país en 2005).

En este contexto, la cifra de ventas del Grupo Vidrala ha experimentado un crecimiento del 54,5% respecto al año anterior hasta situarse en 293,8 millones de euros. Aproximadamente un 95% de este crecimiento se debe a un mayor volumen de las toneladas vendidas, impulsadas por el acceso a nuevos mercados tras la incorporación de las plantas adquiridas a comienzos de año, y el resto a superiores precios de venta. Es de destacar la progresiva mejora en las ventas a lo largo del año compensando un comienzo de año más débil de lo previsto.

Centrándonos en las ventas del grupo Vidrala desde la Península Ibérica en euros, es destacable el hecho de que se han superado nuestras expectativas en un 0,69% y que estos resultados se han conseguido en el primer año de integración de la planta de Castellar al grupo, adquirida ya comenzado el año (20 de enero de 2005). La facturación de este año ha superado la del año anterior en un 33,99% con un 32,93% más de toneladas vendidas.

A efectos de llevar a cabo una comparativa homogénea del volumen de las ventas, considerando también las realizadas por BSN desde la planta de Castellar del Vallés en 2004, en este año 2005 se han vendido 18.048 toneladas más que el año anterior, lo que representa un incremento del 2,34%. Si nos centramos específicamente en la actividad de la propia planta de Castellar del Vallés, las ventas acumuladas este año en España prácticamente igualan las realizadas por BSN en el mismo periodo del año anterior. Ello a pesar de las grandes dificultades que supone el gestionar y crear la confianza suficiente en algunos segmentos de mercado ante la situación de cambio de proveedor. Los resultados obtenidos nos vienen a reforzar el convencimiento de que nuestra estrategia comercial y nuestra política de atención y servicio al cliente están perfectamente alineadas con las necesidades de los envasadores en nuestro mercado natural.

La subida de precios anual ha sido moderada, si bien es cierto que la evolución por segmentos y clientes ha sido mejor a la que muestran los indicadores, consecuencia de que las ventas de Castellar se incorporan en 2005 con precios medios inferiores a los habituales del grupo antes de esta adquisición.

Por lo que respecta a Portugal hemos cerrado este año 2005 un 6,24% por encima de nuestra facturación objetivo y con unos precios reales superiores en un 4,20% sobre el ejercicio precedente.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Por contra, la evolución comercial en Francia, ha estado por debajo del presupuesto que nos habíamos marcado en un 9,75%. En toneladas hemos vendido un 1,89% menos que en el mismo periodo del año pasado y los precios han mejorado un 1,57%.

En el Resto del Mundo, mercado que ya sólo supone un 1,98% de nuestras ventas globales, hemos acabado el año un 12,96% por debajo de nuestro presupuesto. Con la baja disponibilidad de recursos para la venta, debido a las evoluciones positivas de las ventas en España y Portugal, este era el primer mercado a sacrificar para poder gestionar nuestros recursos limitados.

Con relación a nuestra actividad comercial en Italia, nos hemos limitado a cumplir con los compromisos que ya existían en esta planta para todo el año 2005 y que habían sido previamente negociados y planificados por los anteriores propietarios de la planta (Owens Illinois). Así mismo, durante este año 2005, hemos trabajado en la confección y adiestramiento del nuestro equipo comercial para Italia de cara al futuro, consecuencia de que adquirimos la planta de Corsico sin ninguna estructura en esta área.

Actividad Industrial

Los esfuerzos en el área industrial durante 2005 se han intensificado con carácter prioritario en la integración de las plantas adquiridas a comienzos de año situadas en Castellar del Vallés y Corsico. No obstante, estas atenciones no han supuesto impedimento para que se haya obtenido un satisfactorio incremento productivo en el resto de plantas con mención especial a la de Portugal, adquirida a finales de 2003, que se sitúa ya en avanzadas fases de integración.

De este modo, la actividad manufacturera conjunta del Grupo durante el año 2005 ha dado como resultado un volumen de toneladas fabricadas un 53% superior al año anterior reflejo tanto de la mayor capacidad productiva tras la incorporación de las nuevas plantas como, en menor medida, de la positiva evolución productiva en el resto de fábricas. Así, aproximadamente un 97% de este crecimiento en producción corresponde a la aportación de las nuevas plantas y un 3% a un mayor volumen de fabricación en las plantas que ya formaban parte del Grupo hace un año.

Conviene destacar que este incremento productivo general se ha obtenido a pesar de que a lo largo del ejercicio se han realizado los trabajos planificados para la modernización de dos de nuestros hornos de fusión de vidrio: uno situado en la planta de Córscico (Italia) y otro en la planta de Caudete (España). Estas tareas redujeron la producción de ambos centros temporalmente mientras se llevaron a cabo, mermando la cifra de actividad consolidada del Grupo en el conjunto del ejercicio.

El conjunto de inversiones materiales realizadas durante el ejercicio 2005 ha alcanzado una cifra de 45,1 millones de euros.

Fundamentalmente han sido objeto de mejora las plantas de Caudete, Marinha Grande (Portugal) y Córscico (Italia) en donde, además de las modernizaciones de hornos descritas, las áreas de Medio Ambiente y Calidad han sido objetivo preferente de las actuaciones.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Actividad en Calidad

La Calidad en Vidrala tiene como eje principal la satisfacción de las exigencias y expectativas de los clientes así como el cumplimiento de legislación y otros requisitos aplicables. Para ello ha decidido adoptar como marco de referencia para una gestión de calidad, la norma ISO 9001:2000 en todas sus fábricas, fundamentando su sistema de gestión en la mejora continua, en el enfoque basado en procesos, en la participación del personal, en un claro liderazgo y principalmente en el enfoque a cliente.

La Política de Calidad, Seguridad y Medio Ambiente es uno de los pilares básicos del desarrollo y mejora de nuestras actividades, difundida en todo el Grupo, es la herramienta clave para un sistema que va a armonizar prácticas y va a aprovechar sinergias para mejorar nuestras actividades.

El Sistema de Gestión de la Calidad se encuentra adaptado a la situación de la Organización, con un enfoque adecuado a la gestión por procesos y a la satisfacción de clientes de forma eficiente y de acuerdo a la norma de referencia ISO 9001:2000.

A lo largo del año 2005 se han desarrollado los trabajos de homogeneización del sistema de calidad que llegarán a su culminación en las auditorías de 2006. Habiéndose implantado, durante el último trimestre, la documentación del sistema de Calidad en la fábrica de Italia, Córscico Vetro. Asimismo, durante el 2005 se han mantenido y renovado las certificaciones anteriormente obtenidas, en las fábricas Vidrala, Crisnova, Valvitrum y Ricardo Gallo, concedidas por AENOR en las tres primeras y por APCER en Ricardo Gallo. Este Sistema presenta un grado elevado de evolución y madurez, tal y como se reflejó en los informes de auditorías. Una vez implementado el sistema en todas las fábricas y debido a su integración con la gestión de la empresa, nos encontraremos en la fase del camino hacia la Calidad Total.

Durante el 2005 hemos medido nuestro procesos, pudiéndose resaltar la evolución positiva de los indicadores relacionados con la satisfacción de clientes.

Por otra parte, las inversiones efectuadas en nuevos equipos de inspección, unido a las buenas prácticas de fabricación han evidenciado una aceleración de las actividades de mejora.

Esta evolución progresiva se sustenta en la propia estrategia de la empresa, especialmente en relación con la motivación y formación de nuestros colaboradores y en la mejora de las instalaciones y equipamientos, con el fin de responder de una manera cada vez más eficaz a las necesidades y exigencias de nuestros clientes.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Actividad en Medio Ambiente

Fundamentalmente, dos aspectos han marcado el desarrollo de la gestión ambiental en el Grupo Vidrala. Por un parte, la adquisición de dos nuevas plantas, Corsico Vetro y Valvitrum, ha obligado a integrar sus prácticas medioambientales a la política ambiental del Grupo, caracterizada por su compromiso con la prevención de la contaminación y el cumplimiento legal. Por otra, el inicio del primer período de protocolo de Kyoto (2005-2007) que ha llevado a elaborar e implantar un procedimiento de trabajo para el seguimiento mensual de las emisiones de CO2 en todas las plantas del Grupo

Así mismo, otros hitos de carácter ambiental de gran relevancia durante el año 2005, son los que se describen a continuación.

El 11 de abril de 2005, VIDRALA firmó un Acuerdo Voluntario de mejora ambiental con el Departamento de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente del Gobierno Vasco con vigencia de dos años. Es Acuerdo presenta como objetivos principales, por una parte, el confirmar el compromiso de mejora ambiental por encima de las ya estrictas obligaciones legales y, por otra, entablar relaciones fluidas con la Administración en las que la transparencia y la confianza sean la clave de la comunicación.

Entre los objetivos medioambientales de este Acuerdo caben destacar:

- la minimización en la generación de residuos,
- el seguimiento de las mejoras establecidas en el horno relacionadas con la reducción de las emisiones atmosféricas para su futura instalación en las próximas reparaciones de hornos y,
- la obtención de la certificación medioambiental ISO 14001 por organismo externo.

CORSICO VETRO, planta situada en Corsico-Italia, ha obtenido la Autorización Ambiental Integrada regulada por la normativa europea sobre control integrado de la contaminación (IPPC). La autorización Ambiental Integrada constituye un nuevo permiso ambiental que sustituye y aglutina el conjunto de autorizaciones de carácter ambiental exigibles hasta el momento: productos de residuos, autorización de vertido y emisión, etc. Esta autorización es el marco donde se fijan límites de emisión y de vertido, incluso más restrictivos que los regulados por la legislación actual, y otras serie de requisitos que aseguran el correcto desempeño ambiental de la organización que la obtiene.

Desde finales del año 2004, CORSICO VETRO ha participado en un proyecto de mejora ambiental con el Gobierno de la Región de Lombardia en el que se comprometía a la obtención de esta autorización con antelación a la entrada en vigor de la ley, octubre de 2007. Finalmente, con dos años de antelación a los plazos marcados por Europa, CORSICO VETRO cuenta con su Autorización Ambiental Integrada.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Actividad en I+D+i

Las actividades del departamento de I+D+i se orientan principalmente al desarrollo del producto y su proceso de fabricación. A continuación se detallan los logros más significativos del ejercicio en cada una de estas áreas.

Investigación y desarrollo de producto

El ejercicio viene marcado por la incorporación al Grupo de las plantas de Castellar y Corsico y con ellas la de nuevos mercados y líneas de producto complementarias a las tradicionales en el Grupo.

Como consecuencia de ello, dos líneas de trabajo fundamentales han sido la base de nuestra actividad en este área.

De una parte el análisis, compresión y optimización de los nuevos productos a la luz de nuestros conocimientos y experiencias.

De otra, seguir profundizando en dar nuevas respuestas a la, cada vez mayor, necesidad de personalización de los envases en los segmentos tradicionales mientras, simultáneamente, se promueven nuevas soluciones para la incorporación del vidrio a nuevos segmentos y/o hábitos de consumo.

Todo ello soportado, cada día más, por herramientas informáticas de diseño, cálculo y simulación y por la incorporación de nuevas y mejor preparadas personas y, encuadrado en su conjunto, dentro de la estrategia establecida para la nueva situación y dimensión del Grupo.

Innovación tecnológica en el proceso

Siguiendo la línea de trabajo comenzada en los dos últimos años, los esfuerzos en este campo han cambiado de foco. Si en el pasado fue esencial centrarnos en el control del proceso como consecuencia de las carencias constatadas en este área, en la actualidad y dado el importante nivel ya alcanzado, los esfuerzos se dirigen a introducir mejoras diferenciales en el propio proceso de producción, con dos objetivos fundamentales: mejorar la capacidad del proceso (y de determinadas partes del mismo, con el objetivo de contribuir a mejorar la garantía cualitativa) y disminuir los costes ligados al proceso mediante la mejora de su eficiencia.

Existen en la actualidad varias líneas de trabajo en marcha. Unas desarrolladas individualmente, otras en colaboración con empresas del entorno y otras mediante la participación en un grupo de investigación internacional conjunta (IPGR-International Partners in Glass Research) entre fabricantes de diferentes países, industrias auxiliares vidrieras y centros de investigación de reconocido prestigio.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

Dentro del grupo de trabajo de investigación internacional en el que participamos (IPGR - Internacional Partners in Glass Research) se ha trabajado en la investigación de nuevas técnicas de fabricación que mejoren la eficiencia del proceso.

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

Tecnologías de la información

La incorporación al grupo de las plantas de Castellar del Vallés y Corsico, así como la terminación del proceso de integración de la planta de Marinha Grande, han centrado todos los esfuerzos del departamento de sistemas y tecnologías de la información.

La nueva realidad del Grupo, las exigencias de soluciones de urgencia para las nuevas plantas y la problemática de gestión de la información en la que nos hemos visto afectados ha supuesto el inicio de un proceso de reflexión profunda sobre la solución de sistemas de información a futuro.

Este proceso nos ha servido para acelerar las decisiones de adaptación de nuestros sistemas de información, de modo que nos permitan atender la complejidad que supone el crecimiento estructural de la empresa, decisiones que se recogerán en el Plan de Sistemas que se va a confeccionar a comienzos del año 2006, con el fin de unificar nuestra plataforma tecnológica.

El referido Plan deberá, además de atender al crecimiento, dar respuesta a una nueva organización resultante del alineamiento con la Estrategia del Grupo para el nuevo futuro.

En consecuencia, al final del proceso de adaptación de los sistemas de información a la nueva, y prevista futura, realidad, se encontrará el Grupo en disposición de emprender nuevos retos con una garantía de que el tratamiento de la información además de servir para la gestión sea una fuente permanente de creación de conocimiento.

Actividad en Recursos Humanos

Al igual que en el resto de áreas de la compañía, el crecimiento del Grupo ha afectado de manera importante a la gestión del área de recursos humanos en tres aspectos fundamentales:

- Incremento importante del número de personas en el Grupo
- Aumento de la diversificación cultural del colectivo de trabajadores
- Necesidad de adaptar la organización y sus procedimientos de Gestión a la nueva realidad del Grupo

Esta nueva realidad no podía sin embargo frenar los planes que ya se habían iniciado en el año 2004, en aspectos tales como la mejora de la información interna y la comunicación con

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

los diferentes niveles de la organización, el avance en la implantación de una nueva política de desarrollo personal y social o las mejoras en las políticas de acogida, valoración o rejuvenecimiento de la plantilla.

Con relación a la dimensión de la plantilla, hemos terminado el ejercicio 2005 con una plantilla fija de 1.345 personas, contra las 988 con que terminamos el ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 36,13%. De este número de personas fijas, 59 corresponderían a personas que están acogidas a la fórmula de prejubilación con contrato de relevo, mayoritariamente en la planta de Llodio y; por otra parte, de las nuevas plantas adquiridas en el mes de enero se incorporan al Grupo un total de 385 personas.

Durante el ejercicio ahora cerrado se han producido incorporaciones en Vidrala (para reforzar la organización central), Crisnova (para adecuarnos a la nueva estructura productiva resultado de las inversiones realizadas en el año) y Corsico Vetro (para completar personal de varias áreas de gestión que no fueron transferidas en el momento de la adquisición). Por el contrario, sólo en nuestra planta de Marinha Grande se ha reducido personal fijo, dentro del plan que ya se estableció en el momento de la adquisición consecuencia del plan de mejora de productividad previsto y también como resultado de absorción de algunas tareas de gestión por la estructura central del Grupo.

El proceso de internacionalización y la integración de plantas con orígenes de cultura local y corporativa muy diferentes, han fortalecido en gran medida el conocimiento de nuestro Grupo pero también ha obligado a trabajar intensamente en la idea de crear una identidad corporativa nueva que se adapte y enriquezca de esa nueva realidad. Consecuencia de estas necesidades, se inició un proyecto de nueva identidad y comunicación interna, que continuará en desarrollo en el año 2006. Uno de los primeros resultados de este proyecto ha sido el lanzamiento de una nueva identidad corporativa reflejada a través del nuevo anagrama de identificación del Grupo. Este nuevo anagrama trata de reflejar el pensamiento actual de nuestra Compañía y permite a la totalidad de nuestros trabajadores el verse reflejados bajo un mismo elemento de identificación que les acerque a objetivos y valores comunes.

Siguiendo con el tercero de los elementos claves de desarrollo de la actividad de Recursos Humanos en 2005, se ha trabajado de manera importante en la definición de los nuevos procedimientos y diseño de la organización del Grupo.

En este sentido, se han modificado, tanto la composición como las funciones de los máximos órganos de gestión del Grupo, con la determinación de las tareas y responsabilidades del Comité Ejecutivo y del Comité de Dirección. Se han potenciado las responsabilidades de los directores de las áreas principales del Grupo tratando de coordinar de una manera más concentrada las principales decisiones de gestión para conseguir una adecuada alineación de las decisiones ordinarias con la estrategia marcada para el Grupo.

Así mismo, se ha potenciado en gran medida el segundo nivel directivo del Grupo con la incorporación de personas con elevados niveles de formación y que nos garanticen una adecuada sustitución a medio plazo de las personas claves de nuestra organización así

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

como una dimensión de recursos para poder gestionar la nueva dimensión de nuestro Grupo.

Por último, se han definido y puesto en marcha las acciones encaminadas a una mejora del resto de niveles de nuestra organización sobre la base de un adecuado plan de formación, medidas tendentes al rejuvenecimiento de nuestra plantilla (antes mencionábamos la existencia de 59 personas a final de año en procesos de prejubilación por contrato de relevo) y a una intensiva política de mejora en prevención, salud y seguridad laboral que se está reflejando en una mejora de nuestros indicadores de absentismo y accidentabilidad en el trabajo.

Continuando con las medidas de fortalecimiento y rejuvenecimiento de nuestra plantilla, podemos señalar algunos indicadores importantes en 2005:

- Ampliaciones de plantilla: 25 personas (adicionales a las 379 personas que absorbimos el 20 de enero de 2005 con la compra de las dos plantas antes mencionadas)
- Reducciones de plantilla: 16 personas, exclusivamente en la planta de Marinha Grande
- Aplicación del contrato de relevo: 59 personas
- Edad media de la plantilla: 42 años

Para terminar la exposición con relación a esta área, señalar que en 2005 se ha firmado un nuevo convenio colectivo en nuestra planta de Llodio, que cubrirá el periodo 2005 a 2007. Dicha negociación se ha desarrollado en un ambiente de profundo respeto y colaboración por las partes lo que ha dado como resultado un acuerdo unánime y satisfactorio para todos.

Actividad Económica y Financiera

La mayor dimensión de negocio del Grupo Vidrala tras la consolidación de las nuevas plantas, el progresivo avance en su proceso de integración así como la positiva y coordinada aportación de todas las áreas comentadas anteriormente, han permitido la consecución de unas cifras de resultados durante el ejercicio 2005 que nos sitúan en el récord histórico del Grupo. Todo ello adquiere mayor mérito ante un entorno sectorial actualmente sometido a crecientes dificultades principalmente derivadas de la inestabilidad de los mercados energéticos y su consecuente inflación en costes.

En este sentido, con un volumen de negocio de 293,8 millones de euros, el resultado bruto de explotación, EBITDA, se ha situado en 75,5 millones de euros. Es de destacar que esta cifra supone un margen sobre las ventas de un 25,71% que consideramos satisfactorio considerando que se han incorporado nuevas plantas en proceso de mejora y de adaptación a los niveles de eficiencia del resto de centros productivos.

Siguiendo con el análisis de la cuenta de resultados, las dotaciones a amortización de inmovilizado se han incrementado hasta los 32,3 millones de euros, 9 millones por encima de la cifra registrada el ejercicio anterior consecuencia de la consolidación de los nuevos activos adquiridos.

VIDRALA, S.A.**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005**

Tras lo indicado, el resultado neto de explotación, EBIT ha experimentado un incremento respecto al año anterior de 30,5% hasta alcanzar la cifra de 43,18 millones de euros.

Al respecto de la deuda del Grupo, los resultados financieros netos negativos se han situado en 4,1 millones de euros fruto de la mayor financiación bancaria adquirida para la adquisición de las nuevas plantas. Es de destacar en este sentido la progresiva optimización de la estructura financiera del Grupo obtenida a lo largo de los tres últimos ejercicios. Gracias a ella, se ha logrado un mayor aprovechamiento de las posibilidades de financiación de los recursos ajenos derivando en un nivel de apalancamiento financiero más optimizado. A cierre de ejercicio la deuda bancaria del grupo se fijaba en 186,5 millones de euros, lo que representa un ratio sobre el resultado bruto de explotación de 2,47 veces.

Así, el beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 39,05 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 26,24% respecto a la cifra que se hubiera registrado hace un año bajo bases contables internacionales comparables.

Todo lo anterior ha dado como resultado un beneficio neto consolidado después de impuestos de 27,077 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 29,86% respecto al ejercicio 2004 bajo criterios comparables y representa una cifra de resultados récord en la historia del Grupo Vidrala.

Para finalizar con el detalle de resultados, indicar que la cifra de Cash Flow realizada durante el ejercicio 2005, han ascendido a 60,7 millones de euros.

Gestión de Riesgos

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

La identificación del Mapa de Riesgos y el trabajo que deriva del mismo para asegurar un control exhaustivo de los mismos ha sido realizado en el pleno respeto del Plan Estratégico en vigor (periodo 2002 – 2006). La definición del Mapa de Riesgos, realizada a finales del año 2004, representó el punto de partida para la creación de un Sistema de Gestión de Riesgos, cuyas finalidades están enfocadas a identificar, evaluar, gestionar y mitigar los riesgos principales que afectan a las distintas actividades del Grupo en todas sus plantas.

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

El Consejo delega la gestión ordinaria de la Compañía en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección. Así, la Sociedad dispone de una organización, procedimientos y

VIDRALA, S.A.**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005**

sistemas que permiten gestionar adecuadamente los negocios sociales, siendo el análisis de los riesgos un elemento integral de los procesos de dirección estratégica, negocio y soporte del Grupo.

La Dirección General del Grupo, como encargada operativa de la gestión del control de riesgos, ha asignado a cada uno de los departamentos correspondientes la vigilancia y gestión de los riesgos propios de su actividad. En este sentido, se procura que todas las actuaciones de gestión y reglas de conducta interna cumplan con los siguientes objetivos:

- Determinar las mejores prácticas de funcionamiento.
- Controlar el cumplimiento de los procedimientos establecidos.
- Prevenir los riesgos que pudieran ser inherentes a la actividad que se desarrolla en cada área de la empresa.

De manera más específica, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipos de cambio, riesgo de precio de adquisición de commodities, riesgo de liquidez y riesgo de crédito que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. El programa de gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos de su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la sociedad matriz, con la colaboración de los departamentos financieros de cada una de las plantas que los disponen, y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2005 VIDRALA ha formalizados contratos de permuta de tipo de interés, dado el volumen de su deuda, los cuales tienen vigencia a partir de enero de 2006 y durante un periodo de 4 años. Mediante dichos contratos Vidrala, S.A. pagará un tipo de interés fijo y las contrapartes el tipo de interés variable. Los contratos, con un nominal inicial agregado de 140 millones de euros, y amortizaciones parciales a lo largo de la vida de los mismos, cubren el riesgo de interés de un total de deuda de 140 millones de euros coincidiendo las fechas de amortización del principal de los préstamos con las citadas amortizaciones de los contratos de permuta de tipo de interés.

La Sociedad no tiene conocimiento de que durante el ejercicio 2005 se hayan materializado ningún riesgo, habiendo funcionado los sistemas de control existentes de forma satisfactoria.

La acción

La satisfactoria evolución de negocio de la Compañía ha tenido su reflejo en la cotización de las acciones con un revalorización en 2005 de un 23,05%. En el mismo periodo el índice selectivo nacional IBEX-35 ha experimentado una apreciación de un 18,2% mientras el europeo Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 21,2%. Se consolida de este modo la confianza

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

depositada por los inversores en la estrategia del Grupo Vidrala que se ha materializado en una apreciación de las acciones acumulada en los últimos cinco años de un 240% con sucesivas revalorizaciones anuales de dos dígitos (2001: 28,83%, 2002: 17,48%, 2003: 32,74% y 2004: 34,26% desde 5,41 euros de cotización a 31/12/2000 hasta 18,42 euros a 31/12/2005), período durante el cual el Ibex 35 se ha revalorizado un 17,8%.

Los datos de contratación más representativos durante 2005 han sido los siguientes:

Cotización al cierre de 2005:	18,42 €
Revalorización anual:	23,05%
Volumen de contratación acumulado:	3.617.646 acciones
Cotización máxima:	20,57 € (21/10/05)
Cotización mínima:	15,04 € (26/01/05)
Capitalización bursátil al cierre de 2005:	380.373.000 €

De estos datos resulta un ratio del precio de la acción sobre beneficios 2005 (PER) de 14 veces, similar al del año anterior.

Por otro lado, durante el ejercicio 2005 se repartieron 0,43 euros por acción en dividendos brutos con cargo a los resultados de 2004, 0,33 euros por acción fueron pagados en febrero y 0,10 euros por acción fueron pagados en julio como dividendo complementario. Este importe junto con la prima otorgada a quienes asistieron a la Junta acumula una retribución anual de 0,456 euros por acción.

Durante el año 2005 la Compañía ha continuado con su firme política de difusión actualizada, transparente y equitativa de información a todos sus accionistas. En este sentido, se han implementado nuevas mejoras en la información mostrada a través de nuestra página web (www.vidrala.com) sobre acontecimientos de interés para los accionistas que esperamos sean apreciadas e invitamos a utilizar.

Como último punto de este apartado nos referiremos a la adquisición de acciones propias. Al cierre del ejercicio la sociedad disponía de 8.770 acciones en autocartera, que suponen un 0,04% del capital social y que fueron adquiridas a un cambio medio de 18,65 € por acción.

Actividad en Gobierno Corporativo

Siguiendo la normativa actualmente en vigor la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2005 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo.

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

VIDRALA, S.A.**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005**

Dado que el Informe de Gobierno Corporativo que se presenta junto con las cuentas anuales del ejercicio 2005 contiene toda la información necesaria en esta materia, no pretendemos extendernos sobre ello en el presente Informe de Gestión, aunque y a modo de índice de contenidos procedemos a detallar a continuación los principales temas analizados en el mencionado informe:

- Estructura Accionarial de la Sociedad – se presenta información detallada sobre la estructura de Propiedad de la Sociedad.
- Regulación, Composición y Actuaciones de sus Órganos de Gobierno y Administración – en este apartado se analiza la estructura y las reglas de funcionamiento de los Órganos de Gobierno de la Sociedad, así como el detalle de su remuneración
- Sistema de Control de Riesgos – se describen las actividades realizadas en el ejercicio para dar cumplimiento y garantía a nuestro sistema de control de riesgos de negocio
- Junta General de Accionistas – exposición de los detalles más relevantes de su desarrollo y de los acuerdos alcanzados
- Operaciones en materia de autocartera - se analiza la política de autocartera seguida por la Sociedad durante el ejercicio 2005
- Actividades de Información a los Accionistas y a los Mercados – se detallan las actuaciones más significativas llevadas a cabo durante el año 2005 con objeto de facilitar una adecuada y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato
- Relaciones de la Sociedad con sus auditores – se analizan los indicadores más relevantes de la relación profesional mantenida con los auditores externos de la Sociedad (PriceWaterhouseCoopers) a lo largo del ejercicio 2005

Otros acontecimientos de interés

Con fecha 2 de enero de 2006, VIDRALA, S.A. hizo público la ejecución de la aportación de la rama de actividad correspondiente a su negocio de producción de envases de vidrio de la factoría de Llodio (Álava) en favor de su sociedad enteramente participada AIALA VIDRIO S.A. Unipersonal.

Este avance en la estructura societaria del Grupo se enmarca dentro del proceso de evolución en el que se encuentra inmerso el Grupo consumando un cambio organizativo que tiene por objetivo mejorar el posicionamiento de la Compañía mediante el diseño de una estructura integrada que permita maximizar el aprovechamiento de sinergias económicas. En un primer paso de este proceso se había tomado la decisión, anunciada a finales de 2005, de adoptar una nueva imagen corporativa unificada.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

El nuevo modelo de organización para España y Portugal centrará el desarrollo de la actividad industrial y productiva del Grupo en torno a las cuatro plantas operativas en la Península Ibérica concentrando la actividad comercial en la matriz VIDRALA. La nueva denominación de las compañías subsidiarias será:

- Aiala Vidrio (planta situada en Llodio, Álava)
- Crisnova Vidrio (planta situada en Caudete, Albacete)
- Gallo Vidro (planta situada en Marinha Grande, Portugal)
- Castellar Vidrio (planta situada en Castellar del Vallés, Barcelona)

La filial situada en Italia, Córscico Vetro, no sufre alteración alguna en su organización operativa.

Esta nueva estructura operativa permitirá, gracias a una organización más ágil y flexible, optimizar la eficiencia de los procesos de negocio, coordinar la oferta de productos e impulsar el proceso de transformación del Grupo avanzando en su globalización.

En fecha 14 de febrero de 2006, se ha procedido al pago de un dividendo a cuenta de los resultados del año 2005, que ha ascendido a 34,32 céntimos de euro por acción, tal y como acordó en Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del pasado día 22 de diciembre de 2005.

Es intención de los administradores de la sociedad el proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 10,93 céntimos de euro por acción, lo que completaría un desembolso total estimado para el ejercicio de 9.344 miles de € en concepto de dividendos, mejorando en un 5,23% la cantidad total distribuida en el año 2005 por idéntico concepto.