

INFORME ANUAL ■ ANNUAL REPORT

2004



índice

Valores	4
Carta del Presidente	6
Cifras Relevantes de Gestión	8
Cifras Relevantes para el Accionista	9
Vidrala S.A. y Sociedades dependientes:	10
Informe de Auditoría de Cuentas	12
Cuentas Anuales	14
Memoria	16
Informe de Gestión	44
Vidrala, S.A.:	64
Cuentas Anuales	66
Propuesta de Distribución de Beneficios	68
Informe Anual de Gobierno Corporativo	70
Órganos Sociales	114

index

Principles	5
CEO's Letter	7
Relevant Managing Figures	8
Relevant Stock Figures	9
Vidrala S.A. and Subsidiaries:	10
Report of the Auditors	13
Annual Report	14
Audit Report Notes	16
Management Report	44
Vidrala, S.A.:	64
Annual Report	66
Proposal for the distribution of profits	68
Annual Corporate Governance Report	70
Board's of Directors	114

VALORES

TRABAJO BIEN HECHO,
con ilusión y constancia, aportando el máximo valor añadido y
huyendo de la autocomplacencia

HONESTIDAD Y CREDIBILIDAD,
en el modo de hacer de VIDRALA, tanto interna como
externamente

INICIATIVA CON VISIÓN DE FUTURO,
fomentando la creatividad y la mejora continua en cada una de las
actuaciones de las personas que forman la compañía

ESPÍRITU DE EQUIPO,
partiendo del sentimiento de pertenencia a un grupo con un
proyecto común

PERSONAS CON CAPACIDAD DE DECISIÓN,
ofreciendo la responsabilidad y la formación necesaria para
permitir y facilitar la toma de decisiones en el nivel más adecuado

FLEXIBILIDAD,
para permitir la mejor adecuación a las circunstancias del cliente
tanto interno como externo en cada momento

ORIENTACIÓN HACIA EL CLIENTE,
con la máxima proximidad y empatía, mejorando en la calidad de
las relaciones y el servicio

PRINCIPLES

WORK WELL DONE,
with illusion and perseverance, contributing with the maximum value added and avoiding self-indulgence

HONESTY AND CREDIBILITY,
as is the general manner of VIDRALA, both internally and externally

INITIATIVE WITH A VIEW TO THE FUTURE,
encouraging creativity and continuous improvement in the performance of the people who form the company

TEAM SPIRIT,
beginning with having the feeling of belonging to a Team with a common project

PERSONS WITH DECISION CAPACITY,
by offering the responsibility and necessary training to enable and facilitate the making of decisions at the appropriate levels

FLEXIBILITY,
to permit the best adaptation at all times to customer circumstances both external and internal

ORIENTATION TOWARDS CUSTOMER,
with the maximum proximity and empathy, improving in the quality of the relationship and service

■ CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Un año más me dirijo a ustedes para informarles sobre la marcha de nuestra empresa, para lo que les acompaño la Memoria e Informe de gestión del ejercicio 2004.

Las economías de los entornos prioritarios para nosotros han tenido un comportamiento dispar en el año, con buenos resultados en cuanto a crecimiento del consumo en España y Portugal, frente al estancamiento de Francia e Italia.

El Grupo Vidrala ha dado un gran paso en su estrategia de crecimiento, con la operación anunciada a finales de 2004 por la que se adquieren al Grupo norteamericano Owens Illinois, dos plantas de envases de vidrio en Castellar del Vallés (Cataluña) y Corsico (Milán).

Esta operación de compra, por un importe de 138,2 millones de euros, no se hizo efectiva hasta el 19/01/2005.

El salto en tamaño que supone se suma al producido en el 2003 con la adquisición de la empresa portuguesa Ricardo Gallo. A lo largo de 2004, nos hemos esforzado en conseguir mejoras en todas las áreas de esta sociedad, que se concretarán en resultados a partir de 2005.

Todos estos pasos hacia el crecimiento, los damos con el objetivo prioritario de generar valor para nuestra empresa, por lo que las decisiones se han tomado:

- Teniendo muy en cuenta la localización de las plantas y sus mercados naturales, buscando la mayor complementariedad con las nuestras y la optimización de la logística.
- Valorando la calidad de sus equipos humanos, y nuestras posibilidades de integrar culturas, generar sinergias e introducir mejoras en la gestión.
- Y como en toda operación corporativa, aprovechando el momento y la oportunidad cuando esta se presenta.

En el ejercicio 2004 el Grupo Vidrala facturó 189,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 28,8% sobre 2003.

El beneficio neto fue de 21,5 millones de euros, superior en un 21,2% al del ejercicio precedente; y el beneficio por acción de 1,041 euros, con un crecimiento del 22,5%.

En cuanto al dividendo, se abonó en febrero pasado un dividendo a cuenta del ejercicio 2004, por un importe bruto de 33 céntimos de euro por acción.

El dividendo complementario, que el Consejo de Administración propondrá a la junta general de accionistas, será de 10 céntimos de euro, resultando así un dividendo bruto total de 43 céntimos por acción, superior en un 5% al del ejercicio anterior.

A la retribución directa al accionista se añade la posibilidad de la prima de asistencia a la junta, que será de 2,6 céntimos de euro por acción.

En el actual ejercicio 2005 estamos trabajando en la consolidación del nuevo Grupo, aplicando intensamente las capacidades de gestión de Vidrala en la reducción de costes y la maximización de ingresos, receta simple para mejorar día a día los resultados.

La alta capacidad, implicación y conocimiento del negocio del equipo humano del Grupo Vidrala, son parte esencial de los logros del pasado, y de nuestras ideas, ilusiones y objetivos para el futuro.

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

Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

■ CEO'S LETTER

Dear Shareholders,

Once again, like every year, I am writing you in order to inform you about the performance of our Company, and present to you the Management Report from the year 2004.

The economies of our natural market have had a varied performance during the year, with good results concerning growth and expenditures in Spain and Portugal, while France and Italy have not done so well.

The Vidrala Group has made a significant step forward within its strategy of development, with the project announced at the end of 2004 related to the purchase of two plants belonging to the American Group Owens Illinois, one in Castellar del Vallés (Catalunya) and the other one in Corsico (Milan).

This acquisition, for 138,2 million euros, did not become effective until the 19th of January 2005.

This growth within the structure of the Group must be added to what happened during 2003, when we bought the Portuguese Company Ricardo Gallo. During 2004 we made a big effort in order to achieve important efficiencies in all areas of the company, that will materialised in the financial and economic results of 2005.

All these steps have been made in order to achieve the main objective, which is to create value for our Company. Decisions have been taken:

- Regarding the geographical position of the Plants and their natural markets, looking for the best balance among the existing plants and the best logistical distribution.
- Concerning the quality of each Plants personnel, together with the possibility of integrating cultures, creating synergies and improving the quality of our management.
- And, like in every corporate decision, trying to take advantage of the situation and the opportunities where possible.

During 2004 turnover of the Vidrala Group was 189,2 million euros, that means an increase of 28,8% compared with year 2003.

The Net Profit was 21,5 million euros, a rise of 21,2% over previous year; the profit per share was 1,041 euros, an increase of 22,5%.

Concerning the dividend, last February (2005), an amount of 33 cents per share has been paid as gross dividend.

The complementary dividend, that the Board of Directors will propose to the General Annual Meeting of Shareholders will be 10 cents, giving a global gross dividend of 43 cents per share, 5% more than the previous year.

For the shareholders, to the direct compensation must be added the possibility of having an extra bonus for participating to the Shareholders Annual General Meeting; this bonus consists on 2,6 cents euros per share.

During this year we are working to consolidate the New Group, applying our management capabilities as much as possible in cost reduction and revenues maximisation, a simple recipe to improve results day by day.

The high capability, implication and business knowledge of the human team of Vidrala Group, is a fundamental part of the results of the past, as well as our ideas, hopes and objectives for the future.

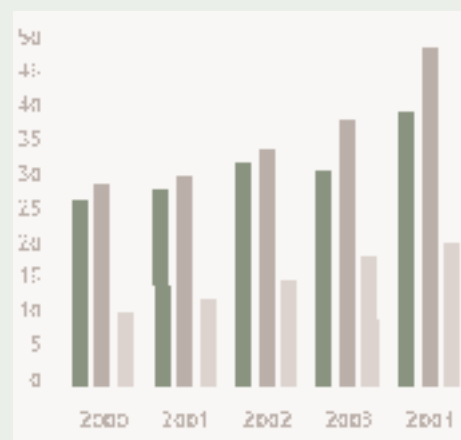
In the name of the Board of Directors, the Management Team and the whole Group, I am grateful for your continued support. Thank you.

Carlos Delclaux Zulueta
President

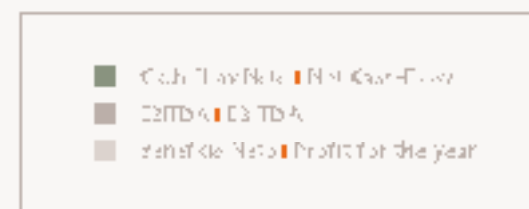
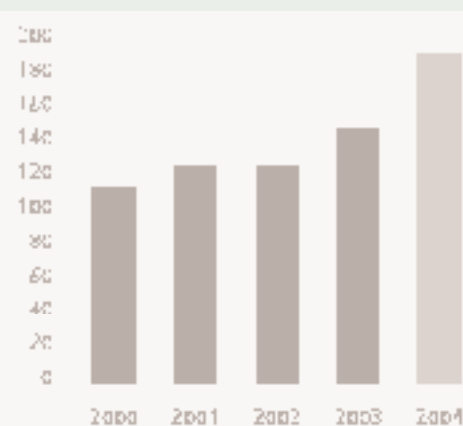
CIFRAS RELEVANTES DE GESTION ■ RELEVANT MANAGING FIGURES

Millones de euros ■ Millions euros	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas Netas ■ Net Turnover	117,89	125,97	125,01	147,17	190,11
Cash-Flow Neto ■ Net Cash-Flow	26,71	28,65	32,81	31,58	39,97
Amortizaciones ■ Fixed Asset Depreciation	15,39	15,53	17,29	13,79	18,46
EBITDA ■ EBITDA	29,45	31,07	34,53	38,72	49,35
Beneficio Neto ■ Profit for the Year	11,32	13,12	15,52	17,78	21,51
Dividendo ■ Dividends	7,06	7,56	7,96	8,44	8,88
Porcentaje de Distribución del Beneficio ■ Pay Out	62,30	57,60	51,30	47,47	41,28

EVOLUCION ■ EVOLUTION



VENTAS ■ SALES



Millones de euros ■ Millions euros	2000	2001	2002	2003	2004
Total Activo ■ Total Assets	186	155	161	232	231
Inmovilizado Neto ■ Fixed Assets	110	100	93	137	133
Recursos Propios e Ingresos a Distribuir ■ Capital & Reserves and Deferred Income	134	132	136	144	154
Endeudamiento con Entidades de Crédito (largo y corto plazo) ■ Bank Loans (long and shorts terms)	31	1	0	37	28
Endeudamiento Neto con Entidades de Crédito (menos cuentas financieras) ■ Net Bank Debt (less financial investments and cash)	8	-2	-15	37	28

CIFRAS RELEVANTES PARA EL ACCIONISTA ■ RELEVANT STOCK FIGURES

	2000	2001	2002	2003	2004
Número de Acciones (miles) ■ Shares (thousands)	22.044	21.100	20.900	20.900	20.650
Cash-Flow ajustado por acción de 1,02 euros ■ Cash Flow per share	1,21	1,36	1,57	1,51	1,94
Beneficio Neto ajustado por acción de 1,02 euros (*) ■ Net Profit share	0,51	0,62	0,74	0,85	1,04
Dividendo ajustado por acción de 1,02 euros (*) ■ Dividends per share	0,33	0,36	0,385	0,409	0,43
Prima asistencia a Junta por acción ■ Attendance bonus (General Meeting) per share	0,018	0,018	0,024	0,026	0,026
Yield (% sobre cotización al cierre del año) (**) ■ Yield	6,28	5,29	4,87	3,90	3,05

(*) Referido a las acciones totales, netas de autocartera, a la fecha de formulación de las cuentas anuales. ■ (**) Calculando sobre la retribución total que incluye la prima de asistencia.

RATIOS ■ RATIOS



EVOLUCION VALOR 2004 COMPARATIVO CON IBEX 35 ■ EVOLUTION OF VALUE 2004 DIFERENCED TO IBEX 35







Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría de Cuentas
Cuentas anuales

Vidrala, S.A. and Subsidiaries

Report of the Auditors

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con la misma salvedad que la descrita en el párrafo siguiente.
3. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de la emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 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 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2005

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 0.257, libro 8.054, sección 3ª

Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - C.I.F. B-79031290

A free translation of the report on the consolidated annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Spain. In the event of a discrepancy, the Spanish language version prevails.

REPORT OF THE AUDITORS

To the shareholders of Vidrala, S.A.

1. We have audited the consolidated annual accounts of Vidrala, S.A. and dependant companies (consolidated Group) consisting of the consolidated balance sheet as at 31 December 2004, the consolidated profit and loss account and the related notes to the consolidated annual accounts for the year then ended, the preparation of which is the responsibility of the Directors of the parent Company. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts taken as a whole, based on the work carried out in accordance with auditing standards generally accepted in Spain, which require the examination, on a test basis, of evidence supporting the consolidated annual accounts and an evaluation of their overall presentation, the accounting principles applied and the estimates made.
2. In accordance with Spanish Corporate Law, the parent Company's Directors have presented, for comparative purposes only, for each item in the consolidated balance sheet, the consolidated profit and loss account and the consolidated statement of source and application of funds, the corresponding amounts for the previous year as well as the amounts for 2004. Our opinion refers solely to the consolidated annual accounts for the year 2004. On 24 March 2004 we issued our audit report on the 2003 consolidated annual accounts, in which we expressed an opinion containing the same uncertainty mentioned in paragraph 3 below.
3. In accordance with prevailing tax legislation, the Parent Company (Vidrala, S.A.) has applied certain tax deductions the legality of which has been questioned and appealed against. At the date of issue of this report, the effect that this situation might have on the accompanying consolidated annual accounts for 2004 cannot be objectively quantified.
4. In our opinion, except for the effects on the consolidated annual accounts of any adjustment that could have been necessary had the final outcome of the uncertainty described in paragraph 3 above been known, the accompanying consolidated annual accounts for the year 2004 present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of Vidrala, S.A. and dependant companies (consolidated Group) as at 31 December 2004 and the consolidated results of its operations and source and application of funds for the year then ended and contain all the information necessary for their interpretation and comprehension in accordance with generally accepted accounting principles in Spain, applied on a basis consistent with that of the preceding year.
5. The accompanying consolidated Directors' Report for 2004 contains the information that the parent Company's Directors consider relevant to the Consolidated Group's position, the evolution of its business and of other matters and does not form an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the aforementioned Directors' Report coincides with that of the consolidated annual accounts for 2004. Our work as auditors is limited to checking the Directors' Report within the scope already mentioned in this paragraph and it does not include a review of information other than that obtained from the Group companies' accounting records.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

Original in Spanish signed by
Francisco Javier Domingo
Partner – Auditor
March 22, 2005

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2004 AND 2003 (THOUSAND EUROS)

ACTIVO ■ ASSETS	2004	2003
INMOVILIZADO ■ FIXED ASSETS		
Gastos de establecimiento ■ Formation expenses	221	221
Inmovilizaciones inmateriales ■ Intangible fixed assets	5.671	6.260
Inmovilizaciones materiales ■ Tangible fixed assets	120.037	123.569
Inmovilizaciones financieras ■ Investments	4.852	5.151
Acciones propias ■ Own shares	–	1.444
Deudores largo plazo ■ Long-term debtors	2.568	–
	<u>133.349</u>	<u>136.645</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN ■ GOODWILL ON CONSOLIDATION	<u>17.307</u>	<u>17.675</u>
ACTIVO CIRCULANTE ■ CURRENT ASSETS		
Existencias ■ Inventories	34.538	34.470
Deudores ■ Debtors	45.240	42.429
Inversiones financieras temporales ■ Current asset investments	3	3
Tesorería ■ Cash at bank and in hand	24	887
Ajustes por periodificación ■ Prepayments and accrued income	148	–
	<u>79.953</u>	<u>77.789</u>
TOTAL ACTIVO ■ TOTAL ASSETS	<u>230.609</u>	<u>232.109</u>

PASIVO ■ LIABILITIES	2004	2003
FONDOS PROPIOS ■ CAPITAL AND RESERVES		
Capital social ■ Share capital	21.063	21.318
Otras reservas de la sociedad dominante ■ Other Parent company reserves	74.300	66.763
Reservas de revalorización ■ Revaluation reserves	4.867	4.867
Reservas en sociedades consolidadas ■ Reserves in consolidated companies	28.928	28.781
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante ■ Profit and loss attributable to the Parent company	21.508	17.784
	<u>150.666</u>	<u>139.513</u>
SOCIOS EXTERNOS ■ MINORITY SHAREHOLDERS	<u>285</u>	<u>139</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS ■ DEFERRED INCOME	<u>3.447</u>	<u>4.465</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS ■ PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	<u>4.357</u>	<u>13.240</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO ■ CREDITORS: FALLING DUE AFTER MORE THAN ONE YEAR		
Deudas con entidades de crédito ■ Bank loans	4.966	13.635
Otros acreedores ■ Other creditors	277	–
	<u>5.243</u>	<u>13.635</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO ■ CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR		
Deudas con entidades de crédito ■ Bank loans	23.261	24.185
Acreedores comerciales ■ Trade creditors	24.282	23.632
Otras deudas no comerciales ■ Other non-trade creditors	14.227	12.550
Provisiones para operaciones de tráfico ■ Trade provisions	916	750
	<u>62.686</u>	<u>61.117</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO ■ PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES – SHORT TERM	<u>3.925</u>	<u>–</u>
TOTAL PASIVO ■ TOTAL LIABILITIES	<u>230.609</u>	<u>232.109</u>

■ CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)
■ CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2004 AND 2003 (THOUSANDS EUROS)

DEBE ■ EXPENSE	2004	2003
GASTOS ■ EXPENSES		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación ■ Reduction in inventories of finished goods and work in progress	1.542	2.071
Aprovisionamientos ■ Supplies and raw materials	59.407	48.933
Gastos de personal ■ Staff costs	38.646	27.281
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado ■ Fixed asset depreciation	18.463	13.794
Variación de las provisiones de tráfico ■ Changes in trade provisions	(767)	103
Otros gastos de explotación: ■ Other operating charges:		
• Servicios exteriores ■ External services	34.843	25.516
• Tributos ■ Taxes	360	302
• Otros gastos de gestión corriente ■ Other administrative expenses	1.578	1.211
• Consumo de moldes ■ Mould consumption	4.662	3.138
	158.734	122.349
Beneficio de explotación ■ Operating profit	31.652	24.922
Gastos financieros y gastos asimilados ■ Financial and similar expenses:		
• Por deudas con terceros y gastos asimilados ■ On amounts owed to third parties and similar items	2.122	795
Diferencias negativas de cambio ■ Losses on exchange	170	14
	2.292	809
Amortización al fondo de comercio de consolidación ■ Amortisation of goodwill on consolidation	913	224
Beneficio de las actividades ordinarias ■ Profit from ordinary activities	28.584	24.322
Pérdidas procedentes del inmovilizado ■ Losses on fixed assets	–	294
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control ■ Change in provisions for intangible and tangible fixed assets and controlling portfolios	–	–
Gastos extraordinarios ■ Extraordinary expenses	1.584	1.187
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores ■ Losses and expenses brought forward	–	644
	1.584	2.125
Resultados extraordinarios positivos ■ Extraordinary profit	1.540	78
Beneficio consolidado antes de impuestos ■ Consolidated profit before taxes	30.124	24.400
Impuesto sobre sociedades ■ Corporate income tax	8.451	6.607
Beneficio consolidado del ejercicio ■ Consolidated profit for the year	21.673	17.793
Resultado atribuido a socios externos (beneficio) ■ Profit attributable to minority shareholders	165	9
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE ■ PROFIT FOR YEAR ATTRIBUTABLE TO PARENT COMPANY	21.508	17.784

HABER ■ INCOME	2004	2003
INGRESOS ■ INCOME		
Importe neto de la cifra de negocios: ■ Net turnover:		
• Ventas ■ Sales	192.449	148.214
• Prestaciones de servicios ■ Services rendered	898	1.592
• Devoluciones y rappels sobre ventas ■ Returned goods and volume discounts	(3.233)	(2.633)
Otros ingresos de explotación ■ Other operating income	272	98
	190.386	147.271
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado ■ Income from other marketable securities and long-term loans		
• De empresas fuera del grupo ■ From non-Group companies	3	175
Otros intereses e ingresos asimilados ■ Other interest and similar income		
• Otros intereses ■ Other interest	126	233
Diferencias positivas de cambio ■ Gains on exchange	8	25
	137	433
Resultados financieros negativos ■ Financial expense	2.155	376
Beneficios en enajenación de inmovilizado ■ Profit on disposal of fixed assets	97	–
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control ■ Change in provisions for intangible and tangible fixed assets and controlling portfolios	986	140
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio ■ Capital grants released to income for the year	1.011	1.915
Ingresos extraordinarios ■ Extraordinary income	910	92
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores ■ Profits and income brought forward	120	56
	3.124	2.203





Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria

Vidrala, S.A. and Subsidiaries

Audit Report Notes

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

1 ACTIVIDAD Y ESTRUCTURA DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

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

a. Sociedades participadas directamente por Vidrala, S.A. y consolidadas por integración global:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
Crisnova, S.A. (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	100%	–
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Llodio)	Promoción y fomento de empresas	100%	–

b. Sociedades participadas directamente por Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. y consolidadas por integración global:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
Ricardo Gallo, S.A. (Portugal)	Fabricación y venta de botellas de vidrio	88,89%	–

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2004 (THOUSAND EUROS)

1 ACTIVITIES AND STRUCTURE OF THE CONSOLIDATED GROUP

■ **Vidrala, S.A.** is engaged mainly in the manufacture and sale of glass containers. Its registered office for mercantile and tax purposes and main production facilities are located in Llodio (Alava).

The list of the parent company's subsidiaries is set out below:

a. Direct investee companies of Vidrala, S.A. and consolidated using the full consolidation method:

Name and address	Activity	Shareholding	
		Direct	Indirect
Crisnova, S.A. (Albacete)	Manufacture and sale of glass bottles	100%	-
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Llodio)	Promotion and development of companies	100%	-

b. Direct investee companies of Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. and consolidated using the full consolidation method:

Name and address	Activity	Shareholding	
		Direct	Indirect
Ricardo Gallo, S.A. (Portugal)	Manufacture and sale of glass bottles	88,89%	-

c. Sociedades participadas directamente por Ricardo Gallo, S.A.:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
J. Ferreira Silva, Lda. (Portugal) (*)	Servicios de transporte	79,24%	–
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%	–

(*) Sociedad consolidada por integración global.

(**) Sociedades durmientes y totalmente provisionadas a 31 de diciembre de 2004.

(***) La inversión financiera se ha valorado al coste de adquisición por importe de 4 miles de euros.

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

2 ■ BASES DE PRESENTACIÓN

a. Imagen fiel

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

c. Direct investee companies of Ricardo Gallo, S.A.

Name and address	Activity	Shareholding	
		Direct	Indirect
J. Ferreira Silva, Lda. (Portugal) (*)	Transport services	79.24%	-
Stal, Lda. (Portugal) (**)	Dormant company	33.3%	-
Machibel (Portugal) (**)	Dormant company	1.90%	-
CERV, Lda. (Portugal) (***)	Glass producer's association	-	-
Comp. Portuguesa de Embalagen (Portugal) (**)	Dormant company	-	-
Empresa Vidriera de Pataias (Portugal) (**)	Dormant company	-	-
Maioril (Portugal) (**)	Dormant company	2.40%	-

(*) Consolidated using the full consolidation method

(**) Dormant companies for which full provision has been made at 31 December 2004

(***) The financial investment has been stated at the acquisition cost of K€4.

The Financial year-end of the subsidiaries included in the Group's consolidated annual accounts coincides with that of **Vidrala, S.A.**

2 ■ BASIS OF PRESENTATION

a. True and fair view

■ The annual accounts have been prepared on the basis of the consolidated companies' accounting records and all necessary timing or valuation adjustments or reclassifications have been made to bring them into line with those of the parent company. These annual accounts are presented in accordance with the provisions of current mercantile legislation and the rules laid down in the General Accounting Plan and in Royal Decree 1815/1991 which approved the rules for the preparation of consolidated annual accounts so as to give a true and fair view of the consolidated Group's net worth, financial situation and results.

b. Principios de consolidación

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

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

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

c. Comparación de la información

■ Dado que la compra de Ricardo Gallo, S.A. y sociedades dependientes se realizó con fecha 1 de octubre de 2003, la cuenta de resultados de dicho ejercicio, refleja únicamente las operaciones realizadas en el último trimestre por dicho grupo de sociedades.

d. Agrupación de partidas

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

3 ■ CRITERIOS DE VALORACIÓN

a. Fondo de comercio de consolidación

■ La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuibles a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 20 años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

b. Consolidation principles

■ The consolidated annual accounts have been prepared by applying the full consolidation method, based on the following principles:

i) All significant balances and transactions between consolidated companies are eliminated in the consolidation process. Similarly, unrealised profits relating to third parties from the purchase or sale of inventories or fixed assets, if any, have also been eliminated.

ii) Restricted reserves of consolidated subsidiaries have been recorded as such under Capital and reserves.

c. Comparability

■ Given that Ricardo Gallo, S.A. and subsidiaries was purchased on 1 October 2003, the profit and loss account for that year only reflects the operations carried out by that group of companies during the final quarter of the year.

d. Groupings of items

■ For clarity, the consolidated balance sheet and profit and loss account are presented in summarised form. When appropriate, an analysis is provided in the relevant notes to the accounts.

3 ■ ACCOUNTING POLICIES

a. Goodwill on consolidation

■ The positive difference existing between the book value of the parent company's direct or indirect shareholding in subsidiaries and the value of the proportional part of their share capital, as adjusted for any existing tacit capital gains, are recorded as goodwill on consolidation during the consolidation process.

They are amortised over 20 years, considering this period as the average time over which the investments made will be recovered.

b. Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

■ Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c. Homogenización de partidas

■ Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

d. Gastos de establecimiento

■ Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

e. Inmovilizaciones inmateriales

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

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

f. 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.

b. Balances and transactions between companies included within the scope of consolidation

■ All significant balances and transactions between consolidated companies are eliminated in the consolidation process.

c. Uniformity of items

■ In order to present the different items making up the accompanying consolidated annual accounts, the accounting policies and principles followed by the parent company have been applied to all companies included within the scope of consolidation.

d. Formation expenses

■ Formation, start-up and share capital increase expenses are capitalised at their acquisition cost and are amortised on a straight-line basis over five years. When the circumstances that allowed their capitalisation change, the portion pending depreciation is taken to results in the year of change.

e. Intangible fixed assets

■ Intangible fixed assets are recorded at their purchase or production cost. They are amortised using the straight-line method.

Assets being acquired under finance leases are recorded under the relevant intangible fixed asset heading when, due to the financial conditions of the lease, they may be capitalised and they are amortised over their estimated useful lives based on the rates established for similar tangible fixed assets. The financial expense relating to the operation are taken to results in accordance with the term of the contract, in accordance with a financial criteria.

f. Tangible fixed assets

■ Tangible fixed assets are stated at acquisition cost plus any restatements made in accordance with relevant legislation, except for moulds, which are stated at cost, reducing their value directly by a percentage set by technicians to allow for depreciation due to actual wear and tear.

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

	Años de vida útil estimada
Obras civiles y edificios de fábrica	10 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
■ Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	4 a 10
■ Instalaciones generales	8 a 40
■ Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	6 a 10
■ Maquinaria de talleres	8 a 14
Mobiliario y equipos de oficina	4 a 20
Otro inmovilizado	8 a 12

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

g. Inmovilizaciones financieras

■ Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor.

h. 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.

i. 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.

j. 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.

All other tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives, as follows:

	Estimated years of useful life
Civil works and factory buildings	10 to 33
Plant and machinery	
■ Internal transport and fixed maintenance installations	4 to 10
■ General installations	8 to 40
■ Furnaces, installations and production machinery	6 to 10
■ Workshop machinery	8 to 14
Furniture and office equipment	4 to 20
Other fixed assets	8 to 12

Improvements which extend the useful lives of existing assets are capitalised. Maintenance and repair expenses are expensed when incurred. Disposals and sales are recorded by eliminating the relevant cost and accumulated depreciation from the accounts.

g. Investments

■ Investments are stated at the lower of their acquisition price or market value.

h. Own shares

■ Own shares held are stated at the lower of acquisition cost and market value and a restricted reserve is recorded in accordance with applicable legislation.

i. Non-trade creditors

■ Non-trade creditors are recorded at the actual amount delivered, and their financial cost is recorded in the profit and loss account.

j. Inventories

■ Inventories are stated at the lower of cost and market value. The valuation method applied to each significant group of inventories is indicated below:

i) Raw material:

Stated at acquisition cost, using the FIFO method.

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.

k. 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.

l. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

m. Provisión para pensiones

■ El coste de las obligaciones derivadas de planes de pensiones comprometidos se reconoce en función de su devengo según cálculos actuariales realizados. Las prestaciones desembolsadas al personal jubilado se cargan a la provisión contabilizada.

n. 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.

o. Acreedores

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

ii) Finished goods:

Valued based on actual manufacturing expenses and production for the year.

iii) Auxiliary and production materials:

Valued using the average price method. The value is reduced, if appropriate, based on the condition of the materials and taking into account obsolete and slow-moving items.

k. Current asset investments

■ The short-term securities portfolio consists of government securities, which are recorded at the lower of acquisition cost and market value.

l. Transactions and balances denominated in foreign currency

■ Debtors and creditors denominated in foreign currency are stated at the year end exchange rate. Transactions in foreign currency are recorded in the profit and loss account at the exchange rate applicable at the time they take place. All losses, as well as realised gains, are taken to profit and loss for the year, whereas unrealised gains are recorded under deferred income and taken to profit and loss when they are realised.

m. Provision for pensions

■ The cost of pension obligations is recorded in accordance with their accrual, based on actuarial calculations. Benefits paid to retired employees are charged against the provision recorded.

n. Capital and operating grants

■ Capital grants are recorded under deferred income when received and are taken to profit and loss for the year at the same rate as the fixed assets which originated the grants are depreciated. Operating grants are taken to profit and loss in the year in which they are received.

o. Creditors

■ Long and short-term debts are recorded at their repayment value.

p. Provisiones para operaciones de tráfico

■ 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.

q. Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

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

r. Impuesto sobre sociedades

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

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

El Grupo contabiliza las principales diferencias resultantes de la liquidación fiscal como impuestos diferidos o anticipados, así como tiene reconocidas como impuesto anticipado las bases imponibles negativas pendientes de utilización en función de su recuperabilidad.

s. 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 representan 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.

t. 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.

p. Trade provisions

In accordance with the prudence principle, the Company records provisions to cover any potential losses due to liabilities, litigation or disputes.

q. Severance indemnities

■ In accordance with current employment legislation, companies are required to make severance payments to workers and employees dismissed in certain circumstances. Severance payments are recorded when the relevant agreement is reached with employees.

r. Corporate income tax

■ Corporate income tax is calculated based on the reported profit as adjusted for timing and permanent differences between the reported profit and taxable income. Tax credits and deductions which may be applied to tax payable are treated as a reduction in the corporate income tax expense for the year.

Deferred tax assets and liabilities arise when an item is recorded under income or expense for the calculation of taxable income in one period but is included for the calculation of accounting income in another period.

The Group records the main differences resulting from the tax settlement as deferred tax assets or liabilities and recognises tax-loss carryforwards yet to be offset as deferred tax assets, based on their recoverability.

s. Income and expense

■ Income and expense is recorded on an accruals basis, i.e. based on the actual flow of goods and services they represent, regardless of the time on which the associated monetary or financial flow takes place.

However, in accordance with the prudence principle, the Company only records realised profits at the year end while all foreseeable risks and any potential losses arising during the year or from prior years are recorded as soon as they are known.

t. Environment

■ Costs incurred on the acquisition of machinery, installations and other goods intended to protect and improve the environment are considered to be fixed asset investments.

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		
	Derechos sobre bienes en régimen de leasing	Derechos de traspaso	Total
Coste			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.336	236	7.572
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.336	236	7.572
Amortización acumulada			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.092	-	1.092
Dotaciones	677	132	809
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.769	132	1.901
Provisión al 31 de diciembre de 2003	-	220	220
Bajas	-	(220)	(220)
Provisión al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Valor neto contable			
Al 31 de diciembre de 2003	6.244	16	6.260
Al 31 de diciembre de 2004	5.567	104	5.671

a. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero:

		Miles de euros ■ Thousand euros			
				Cuotas pagadas ■ Instalments paid	
	Duración del contrato Term of the Lease	Coste Cost	Valor de la opción de compra Value of the purchase option	2004 2004	Anteriores Prior years
					Cuotas pendientes al 31.12.04 Outstanding instalments at 31 December 2004
Instalaciones técnicas y maquinaria ■ Plant and machinery	Hasta 2007 Up to 2007	7.033	189	1.494	2.040
Mobiliario ■ Furnishings	Hasta 2006 Up to 2006	78	2	19	23
Otro inmovilizado ■ Other fixed assets	Hasta 2006 Up to 2006	225	16	63	92

Environmental expenses other than those arising on the purchase of fixed assets are considered to be arise in the year they are accrued.

4 ■ INTANGIBLE FIXED ASSETS

Movements in the accounts included under this heading are as follows:

	Thousand euros		
	Finance leases	Transfer rights	Total
Cost			
Balance at 31 December 2003	7,336	236	7,572
Balance at 31 December 2004	7,336	236	7,572
Accumulated amortisation			
Balance at 31 December 2003	1,092	-	1,092
Transfers	677	132	809
Balance at 31 December 2004	1,769	132	1,901
Provision at 31 December 2003	-	220	220
Disposals	-	(220)	(220)
Provision at 31 December 2004	-	-	-
Net book value			
At 31 December 2003	6,244	16	6,260
At 31 December 2004	5,567	104	5,671

a. Finance leases:

5 INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Miles de euros ■ Thousand euros							
	Instalaciones técnicas y maquinaria ■ Plant and machinery							
	Terrenos y construc- ciones	Moldes	Otras	Total	Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Payments on account and assets in course of construction	Otro Inmovilizado Other fixed assets	Total
	Land and buildings	Moulds	Other	Total	Furnishings			Total
COSTE ACTUALIZADO ■ RESTATED COST								
Saldo al 31 de diciembre de 2003 ■ Balance at 31 December 2003	66.207	9.253	186.332	195.585	3.091	13.914	6.460	285.257
Entradas ■ Additions	3.075	197	4.614	4.811	289	5.453	497	14.125
Trasposos ■ Transfers	161	-	14.686	14.686	-	(13.796)	(1.051)	-
Bajas ■ Disposals	(59)	(794)	(15.481)	(16.275)	(407)	-	(409)	(17.150)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 ■ Balance at 31 December 2004	69.384	8.656	190.151	198.807	2.973	5.571	5.497	282.232
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA ■ RESTATED ACCUMULATED DEPRECIATION								
Saldo al 31 de diciembre de 2003 ■ Balance at 31 December 2003	28.943	-	125.929	125.929	2.230	-	3.820	160.922
Dotaciones ■ Transfers	2.009	-	14.810	14.810	370	-	465	17.654
Bajas ■ Disposals	(59)	-	(15.556)	(15.556)	(355)	-	(411)	(16.381)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 ■ Balance at 31 December 2004	30.893	-	125.183	125.183	2.245	-	3.874	162.195
Provisión al 31 de diciembre de 2003 ■ Provision at 31 December 2003	-	766	-	766	-	-	-	766
Bajas ■ Disposals	-	(766)	-	(766)	-	-	-	(766)
Provisión al 31 de diciembre de 2004 ■ Provision at 31 December 2004	-	-	-	-	-	-	-	-
VALOR NETO CONTABLE ■ NET BOOK VALUE								
Al 31 de diciembre de 2003 ■ At 31 December 2003	37.264	8.487	60.403	68.890	861	13.914	2.640	123.569
Al 31 de diciembre de 2004 ■ At 31 December 2004	38.491	8.656	64.968	73.624	728	5.571	1.623	120.037

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

5 TANGIBLE FIXED ASSETS

Movements in the accounts included under this heading are as follows:

Miles de euros ■ Thousand euros				
Instalaciones técnicas y maquinaria ■ Plant and machinery				
Total	Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Payments on account and assets in course of construction	Otro Inmovilizado Other fixed assets	Total
Total	Furnishings			Total
195.585	3.091	13.914	6.460	285.257
4.811	289	5.453	497	14.125
14.686	-	(13.796)	(1.051)	-
(16.275)	(407)	-	(409)	(17.150)
198.807	2.973	5.571	5.497	282.232
125.929	2.230	-	3.820	160.922
14.810	370	-	465	17.654
(15.556)	(355)	-	(411)	(16.381)
125.183	2.245	-	3.874	162.195
766	-	-	-	766
(766)	-	-	-	(766)
-	-	-	-	-
68.890	861	13.914	2.640	123.569
73.624	728	5.571	1.623	120.037

a. Restatement of balances sheets

■ In 1990 Vidrala, S.A. availed itself of the restatement of fixed assets allowed under Provincial Regulation 42/1990 (27 December) issued by the Alava Provincial Authorities and subsequently developed by Provincial Decree

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

Al 31 de diciembre de 1996 **Crisnova, S.A.** procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 3,8 millones 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 del ejercicio 2004 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

b. Bienes totalmente amortizados

■ Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado con un coste actualizado de 16,3 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c. Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

■ En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las Sociedades, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

d. Compromisos de inversión

■ Al 31 de diciembre de 2004 existen compromisos firmados de inversión por importe aproximado de 14,9 millones de euros.

18/1991 issued by the Provincial Council of Alava on 22 January 1991, which approved the enabling regulations for the fixed asset restatement, resulting in an increase of 3.3 million euros in the Company's reserves.

At 31 December 1996, **Vidrala, S.A.** restated its tangible fixed assets in accordance with Provincial Regulation 4/1997 (7 February) issued by the Alava Provincial Authorities, having a net effect of 3.8 million euros.

As at 31 December 1996, **Crisnova, S.A.** restated its tangible fixed assets in accordance with Royal Decree Law 7/1996 (7 June), having a net effect of 3.8 million euros.

The company Ricardo Gallo, S.A. has applied several balance sheet restatements based on legislation in force in its home country that totalled 4 million.

The estimated effect of these restatements on depreciation for 2004 attributable to the consolidated group is not significant.

b. Fully depreciated assets

■ At 31 December 2004 fixed assets with a restated cost of €16.3 million are fully depreciated and are still in use.

c. Tangible fixed asset grants

■ Deferred income on the accompanying consolidated balance sheets includes grants granted by official bodies for investments in tangible fixed assets made by the companies that have yet to be taken to income. These grants total 3.4 million euros as at 31 December 2004.

d. Investment commitments

■ At 31 December 2004 the Company records investment commitments totalling approximately €14.9 million.

6 ■ INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

■ El detalle de las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	4.848	5.147
Participaciones	4	4
	4.852	5.151

El Grupo consolidado, en la parte proveniente de Portugal, tiene contabilizados impuestos anticipados que, principalmente, se han generado por pensiones y bases imponible negativas de ejercicios anteriores, y que se estima se irán recuperando en próximos ejercicios.

7 ■ DEUDORES A LARGO PLAZO

■ En este epígrafe se incluye un préstamo a personal 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 2.568 miles de euros.

8 ■ FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	17.675
Altas	545
Amortización	(913)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	17.307

Durante 2004 la sociedad Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., ha adquirido un total de 46.194 nuevas acciones de Ricardo Gallo, S.A. por un importe total de 567 miles de euros, que ha generado un nuevo Fondo de comercio de consolidación por importe de 545 miles de euros.

6 ■ INVESTMENTS

■ The breakdown of the accounts included under Investments is as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Taxes and social security refundable	4,848	5,147
Shareholdings	4	4
	4,852	5,151

The consolidated group located in Portugal has recorded deferred tax assets that have mainly been generated by pensions and tax-loss carryforwards from prior years and they are expected to be recovered in the coming years.

7 ■ LONG-TERM DEBTORS

■ This heading includes a loan to Group employees that falls due in 2009 and bears no interest. The loan is stated at its present value of K€2,568.

8 ■ GOODWILL ON CONSOLIDATION

■ Movements in the accounts included under this heading are as follows:

	Thousand euros
Balance at 31 December 2003	17,675
Additions	545
Amortisation	(913)
Balance at 31 December 2004	17,307

In 2004 the company Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., acquired a total of 46,194 new shares in Ricardo Gallo, S.A. for a total of K€567, which generated new goodwill on consolidation totalling K€545.

9 ■ EXISTENCIAS

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Mercaderías	186	230
Materias primas	4.275	4.285
Productos terminados	22.328	24.012
Materiales auxiliares y de fabricación	7.804	7.134
Provisiones	(55)	(1.191)
	34.538	34.470

10 ■ DEUDORES

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	44.003	44.007
Empresas asociadas	-	7
Deudores varios	206	331
Personal	1	3
Administraciones públicas	1.771	1.149
	45.981	45.497
Provisiones	(741)	(3.068)
	45.240	42.429

El detalle de administraciones públicas es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
I.V.A.	1.458	828
Hacienda deudora por subvenciones	206	200
Otros conceptos	107	121
	1.771	1.149

9 ■ INVENTORIES

■ This heading on the accompanying consolidated balances sheets breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Goods purchased for resale	186	230
Raw materials	4,275	4,285
Finished goods	22,328	24,012
Auxiliary and production materials	7,804	7,134
Provisions	(55)	(1,191)
	34,538	34,470

10 ■ DEBTORS

■ This consolidated balance sheet heading breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Trade debtors	44,003	44,007
Associated companies	-	7
Sundry debtors	206	331
Personnel	1	3
Taxes and social security	1,771	1,149
	45,981	45,497
Provisions	(741)	(3,068)
	45,240	42,429

Taxes and social security breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
VAT	1,458	828
Subsidies receivable	206	200
Other items	107	121
	1,771	1,149

11 ■ FONDOS PROPIOS

■ La evolución de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2004 ha sido la siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2003 ■ Balance at 31 december 2003

Distribución de resultados: ■ Distribution of results:

■ A reservas ■ To reserves

■ A dividendos ■ To dividends

Reducción de capital ■ Share capital reduction

Otros movimientos ■ Other movements

Beneficio del ejercicio 2004 ■ 2004 profit

Saldo al 31 de diciembre de 2004 ■ Balance at 31 december 2004

a. Capital social

■ Durante el ejercicio se ha reducido el capital social en 250.000 acciones, mediante la amortización de la autocartera por un valor total de 1.887 miles de euros. Esta reducción ha generado una disminución de reservas voluntarias por un importe de 1.632 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2002, 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 10,7 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.

11 ■ CAPITAL AND RESERVES

■ Movements under Capital and reserves on the accompanying consolidated balances sheets for 2004 are set out below:

Miles de euros ■ Thousand euros

Capital social	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas de revalorización	Reservas en sociedades consolidadas Reserves in consolidated companies	Pérdidas y ganancias
Share capital	Other parent company reserves	Revaluation reserves		Profit/(loss) for the year
21.318	66.763	4.867	28.781	17.784
-	9.200	-	147	(9.347)
-	-	-	-	(8.437)
(255)	(1.632)	-	-	-
-	(31)	-	-	-
-	-	-	-	21.508
21.063	74.300	4.867	28.928	21.508

a. Share capital

■ During the year share capital was reduced by 250,000 shares by eliminating own shares with a total value of K€1,887. This reduction generated a decline in voluntary reserves totalling K€1,632.

As at 31 December 2004 share capital consists of 20,650,000 fully subscribed and paid ordinary bearer shares represented by book entries, with a par value of €1.02 each.

All of the Company's shares are listed on the Madrid and Bilbao stock exchanges.

At the Annual General Meeting of **Vidrala, S.A.** held on 21 June 2002, a Resolution was adopted to authorise the Board of Directors, in accordance with the provisions of Article 153, 1.b) of the Spanish Companies Act, to increase share capital on one or more occasions up to a maximum of 10.7 million euros, at the time and in the manner deemed appropriate, without previously consulting the General Meeting. Such increases must take place through monetary contributions within the next five years.

b. Otras reservas de la sociedad dominante

■ Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Reserva legal	4.505	4.505
Reserva para acciones propias	-	1.444
Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales	69.795	60.814
	74.300	66.763

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

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2004, la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

Reserva para acciones propias

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

c. Reservas de revalorización

■ Actualización de balances Norma Foral 42/1990

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

Actualmente, esta reserva es de libre disposición.

b. Other parent company reserves

■ This heading breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Legal reserve	4,505	4,505
Reserve for own shares held	-	1,444
Other reserves and results accumulated in individual accounts	69,795	60,814
	74,300	66,763

“Other reserves and accumulated results in individual accounts” includes the reserve “Difference arising from the conversion of share capital into euros” totalling K€36. This reserve is unavailable.

Legal reserve

Appropriations to the legal reserve are made in compliance with Article 214 of the Spanish Companies Act, which stipulates that 10% of the profits must be transferred to this reserve until it represents at least 20% of share capital.

The legal reserve is not available for distribution. Should it be used to offset losses in the event of no other reserves being available, it must be replenished out of future profits.

At 31 December the legal reserve represents 20% of share capital.

Reserve for own shares held

The reserve for own shares held is not available for distribution and must be maintained until the shares are either sold or redeemed at an amount equal to the net book value of such shares.

c. Revaluation reserve

■ Restatement of balance sheets under Provincial Rule 42/1990

The balance in this reserve as at 31 December 2004 relates to the net capital gain resulting from the restatement of tangible fixed assets by Vidrala, S.A. under Provincial Regulation 42/1990 (27 December) issued by the Provincial Government of Álava.

This reserve is freely available for distribution.

■ 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, S.A.** 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. Reservas en sociedades consolidadas

■ Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados no distribuidos de Ricardo Gallo, S.A.	60	-
Resultados no distribuidos de Crisnova, S.A.:		
■ Acumulados	25.126	17.762
■ Del ejercicio anterior	87	7.364
Reservas de revalorización (Actualización R.D. Ley 7/96)	3.655	3.655
	28.928	28.781

■ Actualización de balances Real Decreto Ley 7/1996

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, Crisnova, S.A. actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material.

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

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

■ Actualización de balances Ricardo Gallo, S.A.

La Sociedad portuguesa Ricardo Gallo, S.A. tiene contabilizadas individualmente reservas de revalorización por importe de 1,2 millones de euros que no pueden ser distribuidas y sólo pueden aplicarse para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

■ Restatement of balance sheets under Provincial Law 4/1997

In accordance with Provincial Regulation 4/1997 (7 February) on the restatement of fixed assets, issued by the Provincial Government of Alava, in 1996 **Vidrala, S.A.** restated its tangible fixed assets. The net restatement totalled €3.8 million euros.

The tax authorities declared this restatement to be verified and accepted in 1999 and therefore it may be used to offset book losses, increase share capital, in accordance with the provisions of Article 16 of the Provincial Regulation, or be taken to non-distributable reserves.

d. Reserves in consolidated companies:

■ This heading breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Undistributed reserves recorded by Ricardo Gallo, S.A.	60	-
Undistributed reserves recorded by Crisnova, S.A.:		
■ Accumulated	25,126	17,762
■ Prior-year	87	7,364
Revaluation reserves (Restatement under Royal Decree-Law 7/96)	3,655	3,655
	28,928	28,781

■ Restatement of fixed assets under the Royal Decree-Law 7/1996

In accordance with Royal Decree-Law 7/1996 (7 June) on urgent fiscal measures and measures to encourage the liberalisation of the economy, Crisnova, S.A. restated its tangible fixed assets in 1996.

The period for the tax authorities to verify these accounts ended on 31 December 1999 and therefore the balance can be used to offset book losses or increase the Company's share capital. Ten years as from 31 December 1996 the amount may be taken to distributable reserves.

The balance in the reserve may not be directly or indirectly distributed until the capital gain has been realised.

■ Restatement of balance sheets by Ricardo Gallo, S.A.

The Portuguese company Ricardo Gallo, S.A. records individual restatement reserves totalling €1.2 million which cannot be distributed and may only be used to offer prior year losses.

e. Dividendo a cuenta

■ En la reunión del Consejo de Administración de **Vidrala, S.A.**, celebrada el 22 de febrero de 2005, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,33 euros brutos por acción pagadero a partir de 24 de febrero de 2005.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta satisfecho el 24 de febrero de 2005 ha sido el siguiente:

■ Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2004: 19,8 millones de euros.

f. Resultado del ejercicio

■ La propuesta de distribución de los resultados de 2004 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta entregado	6.815
Dividendos	2.065
Otras reservas	10.918
	<u>19.798</u>

g. Autocartera

■ La Junta General Ordinaria de Accionistas de **Vidrala, S.A.** acordó en fecha 22 de junio de 2004, renovando el acuerdo de la Junta General de fecha 21 de junio de 2002, autorizar la adquisición de acciones propias por un valor nominal tal que, sumándose a las que ya posee la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5% del capital social. Los precios de adquisición no excederán los correspondientes a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o los que autorice la C.N.M.V. concediéndose la autorización para un periodo máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Inmovilizado (Miles de euros)		
	Número de títulos	Valor nominal	Importe según libros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	211.773	216	1.444
Adquisiciones	38.227	39	443
Bajas	(250.000)	(255)	(1.887)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-

e. Interim dividend

■ At the Board of Directors Meeting held by the Directors of **Vidrala, S.A.** on 22 February 2005 a resolution was adopted to distribute an interim dividend totalling €0.33 (gross) per share payable as from 24 February 2005.

The provisional financial statements prepared by Company Directors in accordance with legal requirements, reflecting the existence of sufficient liquidity to distribute this interim dividend as at 24 February 2005, are as follows:

■ Profit after taxes as at 31 December 2004: €19.8 million.

f. Result for the year

■ The proposal for distributing the parent company's 2004 results to be presented to shareholders at a general meeting for approval, is as follows:

	Thousand euros
Interim dividend paid	6,815
Dividends	2,065
Other reserves	10,918
	<u>19,798</u>

g. Own shares

■ The Annual General Meeting of **Vidrala, S.A.** adopted a resolution on 22 June 2004 renewing the resolution adopted by the General Meeting on 21 June 2002, authorising the purchase of own shares for a value which, added to the shares already held by the Company or its subsidiaries, does not exceed 5% of share capital. Acquisition prices cannot exceed those of the stock exchange on the day the purchase is executed or those which are authorised by the Spanish Stock Market Commission. This authorisation is valid for 18 months as from the resolution date.

Movements in the account Own shares held in 2004 are as follows:

	Fixed assets (Thousand euros)		
	Number of shares	Nominal value	Book value
Balance at 31 December 2003	211,773	216	1,444
Acquisitions	38,227	39	443
Disposals	(250,000)	(255)	(1,887)
Balance at 31 December 2004	-	-	-

La Sociedad ha procedido a reducir capital mediante la amortización de las acciones que se encontraban en Autocartera.

12 ■ SOCIOS EXTERNOS

■ Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	139
Otros movimientos	(19)
Resultado del ejercicio 2004 atribuido a socios externos	165
Saldo al 31 de diciembre de 2004	285

13 ■ INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.465
Adiciones	12
Bajas	(19)
Imputado a resultados	(1.011)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.447

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

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

The Company reduced share capital by writing off its own shares held.

12 ■ MINORITY SHAREHOLDERS

■ Movements in the account Minority shareholders in 2004 are as follows:

	Thousand euros
Balance at 31 December 2003	139
Other movements	(19)
2004 results attributable to minority shareholders	165
Balance at 31 December 2004	285

13 ■ DEFERRED INCOME

■ Movements in Deferred income which includes capital grants, are set out below:

	Thousand euros
Balance at 31 December 2003	4,465
Additions	12
Disposals	(19)
Taken to profit and loss	(1,011)
Balance at 31 December 2004	3,447

Capital grants derive from the amounts granted based on investments in factories pertaining to consolidated companies.

At the time, all the requirements were met for the definitive award of these grants relating to investments, job maintenance and certain levels of self-financing, all of which was duly supported by documentary evidence provided by the Company and inspected by the relevant authorities.

14 ■ PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

■ Los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Indemnizaciones al personal	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	12.540	-	700	13.240
Adiciones	-	-	30	30
Trasposos	(2.351)	2.351	-	-
Reversión provisiones	(640)	-	-	(640)
Pagos realizados	(4.348)	-	-	(4.348)
Traspaso a corto plazo	(3.559)	(366)	-	(3.925)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.642	1.985	730	4.357

La provisión por pensiones, así como las indemnizaciones al personal, están constituidas por una de las sociedades del grupo en virtud de determinados acuerdos establecidos con los trabajadores.

Dentro de otras provisiones el Grupo tiene reflejadas, principalmente, las provisiones por actas fiscales en litigio provenientes de su filial en Portugal.

15 ■ DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

■ Las deudas con entidades de crédito se desglosan como siguen:

	Miles de euros	
	2004	2003
Corto plazo:		
■ Créditos	13.621	14.053
■ Descuento comercial	8.040	8.450
■ Leasing	1.581	1.682
■ Intereses devengados	19	-
	23.261	24.185
Largo plazo:		
■ Créditos	2.942	6.030
■ Descuento comercial	-	4.075
■ Leasing	2.024	3.530
	4.966	13.635

14 ■ PROVISION FOR LIABILITIES AND CHARGES

■ Movements in this account in 2004 are as follows:

	Thousand euros			
	Provision for pensions and similar obligations	Severance payments	Other provisions	Total
Balance at 31 December 2003	12,540	-	700	13,240
Additions	-	-	30	30
Transfers	(2,351)	2,351	-	-
Reversal of provisions	(640)	-	-	(640)
Payments made	(4,348)	-	-	(4,348)
Transfer to short-term	(3,559)	(366)	-	(3,925)
Balance at 31 December 2004	1,642	1,985	730	4,357

The provisions for pensions and for severance payments are recorded by one group company due to certain agreements reached with employees.

The Group records tax assessments being challenged by its Portuguese subsidiary under Other provisions.

15 ■ BANK LOANS

■ Banks loans is analysed as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Short term:		
■ Credit lines	13,621	14,053
■ Discounting facilities	8,040	8,450
■ Finance leases	1,581	1,682
■ Interest accrued	19	-
	23,261	24,185
Long term:		
■ Credit lines	2,942	6,030
■ Discounting facilities	-	4,075
■ Finance leases	2,024	3,530
	4,966	13,635

Las líneas de crédito a largo plazo tienen vencimiento en el año 2010 por un importe de 1.133 miles de euros, y vencimiento en el año 2006 para el resto del importe. Adicionalmente, las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 44,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2004, así como un límite por importe de 15,1 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2004 ha sido del 2,5 % TAE aproximadamente.

16 ■ OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	7.186	5.792
Remuneraciones pendientes de pago	5.426	4.856
Proveedores de inmovilizado	578	884
Otros conceptos	1.037	1.018
	14.227	12.550

17 ■ PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

■ Este importe corresponde a las cantidades que se estima se liquidarán durante el año 2005 en concepto de acuerdos establecidos con los trabajadores por pensiones.

18 ■ IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

a. Conciliación del resultado contable y fiscal

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

El impuesto se calcula separadamente para cada Sociedad.

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

Long-term lines of credit totalling K€1,133 expire in 2010 and the remaining amount expires in 2006. In addition, the lines of credit included in the above list have total maximum limits of €44.3 million at 31 December 2004 and discounting facilities have a limit of €15.1 million.

The average annual weighted interest rate applied to the above balances in 2004 was approximately 2.5% APR.

16 ■ OTHER NON-TRADE CREDITORS

■ This heading on the accompanying consolidated balances sheets breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Taxes and social security	7,186	5,792
Accrued wages and salaries	5,426	4,856
Fixed asset suppliers	578	884
Other items	1,037	1,018
	14,227	12,550

17 ■ PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES – SHORT TERM

■ This balance relates to the amounts that are believed will be payable in 2005 in accordance with pension agreements reached with employees.

18 ■ CORPORATE INCOME TAX AND TAX SITUATION

a. Reconciliation of reported and taxable profits

■ Because certain items are treated differently for tax and financial reporting purposes, the tax profit differs from the profit reported in these accounts.

Taxes are calculated individually for each company.

The reconciliation between consolidated profit and the aggregate corporate income tax base is set out below:

	Miles de euros
	2004
Beneficio consolidado antes de impuestos	30.124
Ajustes de consolidación	11.413
Diferencias permanentes	(10.222)
Diferencias temporales	(6.464)
Suma de Bases imponibles individuales	24.851

b. Impuesto sobre sociedades devengado

■ El cálculo del impuesto sobre sociedades agregado devengado en 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2004
Base imponible	24.851
Cuota-% sobre la base imponible (A)	10.489
Menos: aplicación de deducciones	(2.038)
Impuesto sobre sociedades devengado	8.451

(A) 32,5% para Vidrala, S.A. e Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.
35% para Crisnova, S.A.
27,5% para Ricardo Gallo, S.A.

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

	Miles de euros
Impuesto corriente	8.152
Impuesto anticipado	299
	8.451

c. Crédito fiscal

■ Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año	Miles de euros	Último año de aplicación
2003	2.315	2017
2004	7.179	2018

d. Años abiertos a inspección

■ La sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables.

	Thousand euros
	2004
Consolidated profit before taxes	30,124
Consolidation adjustments	11,413
Permanent differences	(10,222)
Timing differences	(6,464)
Sum of individual tax bases	24,851

b. Accrued corporate income tax

■ The calculation of corporate income tax accrued in 2004 is as follows:

	Thousand euros
	2004
Taxable income	24,851
Payable-% of tax base (A)	10,489
Less: application of deductions	(2,038)
Accrued corporate income tax	8,451

(A) 32.5% for Vidrala, S.A. and Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.
35% for Crisnova, S.A.
27.5% for Ricardo Gallo, S.A.

The corporate income tax charge is as follows:

	Thousand euros
Current year tax	8,152
Deferred tax assets	299
	8,451

c. Tax credit

■ The following deductions have yet to be applied:

Year	Thousand euros	Available until
2003	2,315	2017
2004	7,179	2018

d. Years open to inspection

■ All of the tax returns filed by group companies during the years that have not become statute barred for the principal taxes to which they are subject are open to inspection by the tax authorities.

e. Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

■ Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían ser asignados pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2004.

f. Tribunal Supremo

■ En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en la que se impugnaba y consideraba nulos determinados artículos de las Normas Forales del Impuesto sobre Sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener, desde el momento de su ejecutividad, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

19 ■ INGRESOS Y GASTOS

a. Transacciones efectuadas en moneda extranjera

■ Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante este ejercicio no han sido significativos respecto del volumen de transacciones del Grupo.

b. Distribución de la cifra de negocios

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

Mercado	2004		2003	
	Porcentaje	Miles de euros	Porcentaje	Miles de euros
Interior	70%	133.080	80%	117.545
Exportación	30%	57.034	20%	29.628
	100%	190.114	100%	147.173

e. Possible interpretations of tax legislation

■ As a result, among other things, of the different interpretations to which Spanish tax legislation lends itself, additional tax assessments may be raised in the event of a tax inspection. The Directors consider, however, that any additional assessments that might be made would not significantly affect the accounts for 2004.

f. Supreme Court

■ In December 2004 the Supreme Court issued a ruling striking down the appeals filed by Regional Basque governments against the 1999 ruling issued by the Superior Court of Justice in the Basque Country, which challenged and eliminated some articles of the regional corporate income tax legislation in force in the Basque Country.

The Company has applied the tax legislation in force at any given moment and therefore it believes that this ruling will have little or no effect on the figures included in these annual accounts, once it is executed.

19 ■ INCOME AND EXPENSE

a. Transactions denominated in foreign currency

■ Transactions denominated in foreign currency during the year are not significant when compared with the total volume of group transactions.

b. Distribution of turnover

■ Net Group turnover by geographic market is set out below:

Market	2004		2003	
	Percentage	Thousand euros	Percentage	Thousand euros
Domestic	70%	133,080	80%	117,545
Exports	30%	57,034	20%	29,628
	100%	190,114	100%	147,173

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	
	2004	2003
Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles:		
■ Compras de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	60.023	49.562
■ Variación de existencias	(616)	(809)
	59.407	48.933

d. Detalle de gastos de personal

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	29.678	21.067
Cargas sociales	8.968	6.214
	38.646	27.281

e. Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2004	2003
Provisiones de deudores	369	103
Provisiones de existencias	(1.136)	-
	(767)	103

In accordance with the provisions of Article 200.8 of the Spanish Companies Act, the information regarding turnover by activity is omitted due to the problems that making this information public could have for the company.

c. Breakdown of supplies

This profit and loss account heading breaks down as follows:

	Thousand euros	
	2004	2003
Consumption of goods purchased for resale, raw and other consumable materials:		
■ Purchases of goods purchased for resale, raw and other consumable materials:	60,023	49,562
■ Difference between opening and closing inventories	(616)	(809)
	59,407	48,933

d. Breakdown of staff costs

	Thousand euros	
	2004	2003
Wages, salaries and similar remuneration	29,678	21,067
Staff welfare expenses	8,968	6,214
	38,646	27,281

e. Changes in trade provisions

	Thousand euros	
	2004	2003
Provisions for debtors	369	103
Provisions for inventories	(1,136)	-
	(767)	103

20 ■ OTRA INFORMACIÓN

a. Número promedio de empleados por categoría

	2004	2003
Directivos apoderados	10	11
Mandos superiores	77	71
Mandos intermedios	36	28
Administrativos	71	80
Operarios	920	914
	1.114	1.104

b. Retribución de los administradores

■ El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de las empresas del Grupo, en concepto de sueldos y dietas procedentes tanto de la sociedad matriz como de sus filiales, ha ascendido a 807 miles de euros.

Los miembros del Consejo de Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

c. Código de Buen Gobierno

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

21 ■ CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

■ Desde el punto de vista medioambiental, el año 2004 se ha visto claramente marcado por la trasposición de la Directiva Europea 2003/87/CE, por la que se regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La publicación de esta normativa es consecuencia de la adhesión de los países que componen la Unión Europea al Protocolo de Kioto de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, de 30 de mayo de 2002.

En este sentido, el **Grupo Vidrala** ha conseguido una importante eficiencia energética en sus procesos de fusión lo que contribuye positivamente a la reducción de las emisiones de CO₂. Es más, para el año 2003 y tomando como referencia los datos apor-

20 ■ OTHER INFORMATION

a. Average number of employees by category

	2004	2003
Empowered executives	10	11
Senior management	77	71
Middle management	36	28
Administrative staff	71	80
Workers	920	914
	1,114	1,104

b. Directors' remuneration

■ The remuneration paid to the members of the Board of Directors of Group companies for wages and per diems relating to the parent company and its subsidiaries totalled K€ 807.

The members of the Board of Directors are not on any of the situations described in Article 127 ter., paragraph 4 of the current Spanish Companies Act.

c. Code of Good Governance

■ At a meeting held on 25 September 2002 the Board of Directors of **Vidrala, S.A.** approved a new code of Governance for the Board of Directors, after revising the previous Code (approved on 16 December 1999) The Board of Directors' Governance Regulations are supplemented by the Internal Code of Conduct with respect to matters relating to the stock market and have been in effect since 21 June 2004.

21 ■ ENVIRONMENTAL MATTERS

■ From an environmental point of view, 2004 has been clearly marked by the inclusion of European Directive 2003/87/CE into internal legislation, which regulates the trading of greenhouse gas emission rights. The publication of this legislation is the result of EU adherence to the Kyoto Protocol, within the framework of the UN Treaty on Climate Change dated 30 May 2002.

In this respect, **Vidrala Group** has attained important energy efficiencies in its fusion processes, which positively contributes to the reduction of CO₂ emissions. In addition, in 2005, using the information offered by the indicator Tm CO₂/Tm of melted glass to the inventory of polluting emissions EPER, **Vidrala Group** obtained a value of 0.381 which is lower than the target set by the

tados al inventario de emisiones contaminantes EPER el indicador Tm CO₂/Tm de vidrio fundido para las sociedades españolas del **Grupo Vidrala** alcanza un valor de 0,381, cifra que se encuentra por debajo del objetivo marcado por el Ministerio del Medio Ambiente español para el sector del vidrio para el año 2010, 0,405 Tm CO₂/Tm de vidrio fundido.

Por otro lado, el **Grupo Vidrala** sigue inmerso en el proceso de mejora continua de sus procesos, lo que se demuestra a través de los resultados positivos obtenidos en las auditorías de organismos independientes realizadas a sus sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

Como último capítulo relacionado con el área de medio ambiente, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2004 ha generado una partida de gastos que asciende a 224.651 euros, asociados fundamentalmente a la gestión de residuos, analíticas de emisiones y vertidos y al pago de tasas y cánones medioambientales a las Administraciones Públicas.

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 249.273 Tm de casco de vidrio lo que equivale a 683 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 para riesgos y gastos de carácter medioambiental.

22 ■ HONORARIOS DE AUDITORÍA

■ Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría en el ejercicio 2004 a las sociedades del **Grupo Vidrala**, han ascendido a 75 miles de euros.

Los honorarios facturados por otros servicios prestados por sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2004 a las sociedades del **Grupo Vidrala** han ascendido a 93 miles de euros.

23 ■ ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

■ Con fecha 19 de enero de 2005, Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal), filial al 100% de **Vidrala, S.A.**, ha adquirido activos de la sociedad BSN Glass España, S.A. – Valvitrum, S.A. que se encuentran ubicados en Castellar del Vallés (Cataluña) y se utilizarán para la fabricación de envases de vidrio dentro del **Grupo Vidrala**.

Spanish Ministry of the Environment for the glass industry in 2010 (0.405 Tm CO₂/Tm of melted glass).

Vidrala Group continues to permanently improve its processes, which is reflected by the positive results obtained during the audits performed by independent organisations on its quality and environmental management systems.

Finally, in 2004 environmental action in 2004 generated expenses totalling €224,651. This amount is mainly associated with waste management, analyses of emissions and waste as well as the payment of fees and environmental royalties to the government.

The number of recycled glass containers increased compared with prior years and in 2004 249,273 Tm of glass containers were recycled, which is the equivalent of 683 million containers.

The Company is not aware of any contingencies relating to improving the environment or of any risks transferred to other companies, and no provision for environmental liabilities and charges was deemed necessary.

22 ■ AUDIT FEES

■ The fees charged by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for audit services rendered in 2004 to **Vidrala Group** companies totalled K€75.

The fees charged by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for other services rendered in 2004 to **Vidrala Group** by other companies using the PricewaterhouseCoopers trademark totalled K€93.

23 ■ POST-BALANCE SHEET EVENTS

■ On 19 January 2005, Inverceira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (Sociedad Unipersonal), which is wholly owned by **Vidrala, S.A.**, acquired assets from the company BSN Glass España, S.A. – Valvitrum, S.A., that are located in Castellar del Vallés (Catalonia) and will be used to manufacture glass containers within **Vidrala Group**.

In addition, on 19 January 2005, Crisnova, S.A. acquired 100% of the company Corsico Vetro, which is located in Corsico (Italy) and its corporate purpose is the manufacture of glass containers.

The total investment made by **Vidrala Group** to purchase these assets totals €138.2 million.

Adicionalmente, con fecha 19 de enero 2005, Crisnova, S.A. ha adquirido el 100% de la sociedad Corsico Vetro que se encuentra ubicada en Corsico (Italia) y su objeto social es la fabricación de envases de vidrio.

La inversión total realizada por el Grupo Vidrala para la compra de estos activos asciende a un importe total de 138,2 millones de euros.

24 ■ CUADROS DE FINANCIACIÓN

	Miles de euros	
	2004	2003
Orígenes de fondos:		
Recursos procedentes de las operaciones	38.449	30.041
Deudas a largo plazo (altas al perímetro de consolidación en 2003)	472	27.014
Enajenaciones y bajas de inmovilizaciones materiales	866	20
Amortización de acciones propias	1.887	-
Subvenciones de capital	12	267
Total orígenes	41.686	57.342
Aplicaciones de fondos:		
Gastos de establecimiento	-	221
Altas netas de inmovilizado al perímetro de consolidación	-	42.712
Adquisiciones de inmovilizado:		
■ Inmovilizaciones materiales	14.125	14.463
■ Fondo de comercio	545	17.899
Adquisiciones netas de acciones propias	443	1.302
Deudores largo plazo	2.568	-
Amortización de capital y reservas	1.887	-
Dividendos	8.437	7.960
Otros movimientos fondos propios	31	-
Subvenciones de capital	19	-
Disminución de deudas a largo plazo	16.961	36
Total aplicaciones	45.016	84.593
Variación de capital circulante	(3.330)	(27.251)

24 ■ STATEMENTS OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

	Thousand euros	
	2004	2003
Sources of funds:		
Funds generated from operations	38,449	30,041
Long-term debts (additions to the scope of consolidation in 2003)	472	27,014
Disposal and sale of tangible fixed assets	866	20
Write-off of own shares	1,887	-
Capital grants	12	267
Total sources	41,686	57,342
Applications of funds:		
Formation expenses	-	221
Additions, net of fixed assets, to the scope of consolidation	-	42,712
Acquisition of fixed assets:		
■ Tangible fixed assets	14,125	14,463
■ Goodwill	545	17,899
Own shares acquired	443	1,302
Long-term debtors	2,568	-
Amortisation of capital and reserves	1,887	-
Dividends	8,437	7,960
Other movements in capital and reserves	31	-
Capital grants	19	-
Decrease in long-term debts	16,961	36
Total applications	45,016	84,593
Changes in working capital	(3,330)	(27,251)

a. Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	68	-	7.955	-
Deudores	2.811	-	14.941	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	14.768
Acreedores	-	5.494	-	36.196
Tesorería	-	863	817	-
Ajustes por periodificación	1'48	-	-	-
Total	3.027	6.357	23.713	50.964
Variación del capital circulante		3.330		27.251

b. Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado neto del ejercicio	21.508	17.784
Más:		
■ Dotaciones a la amortización	18.463	13.794
■ Dotación al fondo de comercio	913	224
■ Dotaciones provisión autocartera	-	-
■ Pérdidas en la enajenación de inmovilizaciones materiales	-	294
■ Impuesto anticipado	299	-
Menos:		
■ Beneficios en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(97)	-
■ Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(1.011)	(1.915)
■ Variación provisiones de inmovilizado	(986)	(140)
-Ingresos extraordinarios	(640)	-
Recursos procedentes de operaciones	38.449	30.041

a. Change in working capital

	Thousand euros			
	2004		2003	
	Increases	Decreases	Increases	Decreases
Inventories	68	-	7,955	-
Debtors	2,811	-	14,941	-
Current asset investments	-	-	-	14,768
Creditors	-	5,494	-	36,196
Cash at bank and in hand	-	863	817	-
Prepayments and accrued income	148	-	-	-
Total	3,027	6,357	23,713	50,964
Change in working capital		3,330		27,251

b. Analysis of funds generated from operations

	Thousand euros	
	2004	2003
Net profit for year	21,508	17,784
Plus:		
■ Depreciation and amortisation	18,463	13,794
■ Goodwill	913	224
■ Transfers to the provision for own shares	-	-
■ Loss on disposal of tangible fixed assets	-	294
■ Deferred tax assets	299	-
Less:		
■ Profit on disposal of tangible fixed assets	(97)	-
■ Capital grants released to income	(1,011)	(1,915)
■ Change in fixed asset provisions	(986)	(140)
-Extraordinary income	(640)	-
Funds generated from operations	38,449	30,041





Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

Vidrala, S.A. and Subsidiaries

Management Report

INTRODUCCIÓN

■ De nuevo las cifras macroeconómicas se han construido básicamente lejos de nuestras fronteras. De una parte el conflicto Iraquí y las tensiones en general en el mundo árabe una de cuyas derivadas es el impacto sobre el mercado del crudo, impacto que ha venido a sumarse a la complicada situación general del Sector: dificultades técnicas para el crecimiento de la oferta, inestabilidad política y económica de algunos países productores, delicada situación de la petrolera rusa Yukos. La consecuencia más inmediata, la estructuralización del precio del barril por encima de los 40 \$, y el efecto inmediato sobre la inflación de los países consumidores, atenuado en la zona euro por el ratio de convertibilidad dólar/euro.

El citado ratio ha contribuido por otra parte a que la economía americana haya gozado de un crecimiento importante por la mejora del mercado doméstico pero sobre todo por el efecto tractor del sector exportador.

En nuestro mercado natural, península ibérica, la situación ha sido notablemente diferente en España y Portugal. Mientras España, aunque se haya quedado alguna décima por debajo de la previsión, ha crecido al nivel de los mejores países europeos, Portugal, en plena depresión política y con una confianza inexistente ha arrastrado una economía de mínimos que justamente le ha permitido esquivar la recesión, teniendo un crecimiento inferior al 1%.

En este contexto general no muy favorable para nuestra economía la ampliación a la "Europa de los veinticinco", y la disminución de fondos comunitarios para nuestras economías, con su previsible impacto negativo a medio plazo (aunque a largo debiera suponer más una oportunidad que un problema), aporta un elemento más de falta de confianza.

A pesar de este panorama, 2004 ha sido un año positivo en el crecimiento del consumo de envases de vidrio, hecho que es tanto más importante cuanto ha tenido lugar sobre el importante nivel alcanzado en el 2003, nivel que se estimó coyuntural y ligado a la meteorología seca y calurosa entonces vivida, y a la recuperación del turismo.

Con este crecimiento el Sector comienza a vislumbrar tensiones por el lado de las demandas. La consecuencia inmediata, la disminución por segundo año consecutivo de las exportaciones.

Para nuestra sociedad, el año ha sido extraordinariamente positivo, no sólo por los buenos resultados económicos sino por el desarrollo de acciones estratégicas de una importancia y volumen muy notables, que nos posicionan muy por delante de la previsión establecida para el año 2006 en nuestro actual Plan Estratégico 2002-2006.

Dos son los hitos fundamentales en este desarrollo.

1. El acuerdo con el, hasta este año, accionista mayoritario, BBVA, para que su previsible salida del accionariado (en línea con su Plan Estratégico) se hiciera en el tiempo y la forma más conveniente para nuestra Compañía.

INTRODUCTION

■ Once again macroeconomic figures have remained far from our borders. The conflict in Iraq and the general tensions in the Arab world, one of the consequences of which being the impact on crude oil prices, has added to the complicated general situation in the industry: technical difficulties to increase supply, political and economic instability in producing countries, delicate situation of the Russian oil company Yukos. The most immediate consequence is the per barrel price structure exceeding \$40 and the immediate effect on inflation in consuming countries, exacerbated in the Eurozone due to the euro/dollar exchange rate.

This ratio has contributed to the US economy having showed significant growth due to the improvement of the domestic market, especially due to the driving effect of exports.

In our natural market of the Iberian Peninsula, the situation has been notably different in Spain and in Portugal. While Spain has remained a few decimal points below predictions, it has grown at the level of the rest European countries whereas Portugal, in full political crisis and non-existent confidence, has suffered through a barely functioning economy that only allowed recession to be avoided by obtaining less than 1% growth.

In this very unfavourable general context for our economy, the extension to the "Europe of 25" and the decrease of EU funds for our economies, which will presumably have a negative effect in the medium term (although it will be more of an opportunity than a problem in the long-term) only offers one more reason to lack confidence.

Despite this panorama, 2004 was a positive year with respect to glass container consumption growth, which is even more important since it took place over and above the 2003 level, which was considered to be situational and linked to the dry hot weather experienced that year and the recovery of tourism.

With this growth, the sector starts to see demand-side tension on the horizon. The immediate consequence, for the second consecutive year, has been a decrease in exports.

The year was extraordinary positive for our company, not only due to the good financial results obtained but also to the development of important strategic action and notable volume, which thrusts us far ahead of the forecasts established for 2006 in our current Strategic Plan 2002-2006.

There are two fundamental milestones to this development:

1. The agreement with the, up until this year, majority shareholder BBVA for its exit from the company (in line with its Strategic Plan) was done with the timing and manner that was most advisable for our company.

2. La compra de los activos industriales que las empresas Owens Illinois y BSN Glasspack se veían forzados a desinvertir obligados por la Dirección General de la Competencia de la Unión Europea, como consecuencia de la compra de BSN Glasspack por Owens Illinois.

Dichos activos se han convertido en el año 2005 en dos sociedades totalmente pertenecidos por nuestro Grupo: Valvitrum con una capacidad de producción de 195.000 Tons. en Castellar del Vallés (Barcelona) y Córscico Vetro con una capacidad de 145.000 Tons. en Córscico (Milan).

Con esta operación Vidrala:

- Apuntala su posición en el mercado ibérico, uno de los más atractivos en Europa por su capacidad de crecimiento, abordando nuevos sectores no cubiertos hasta ahora como los muy importantes de cava y cerveza, penetrando, además, en la zona de la península de mayor capacidad económica relativa: Cataluña, y superando la cuota del 27% en el ranking de la producción.
- Por segundo año consecutivo afronta una operación que de forma importante contribuye a la racionalización del mercado.
- La localización geográfica de las cuatro instalaciones industriales del mercado ibérico contribuye a mejorar la cartera de productos, la flexibilidad y la logística.
- Respecto a la apertura hacia el mercado italiano, debemos tener en cuenta que Corsico se encuentra en el norte de un país, Italia, segundo europeo por consumo de envases de vidrio y a una distancia viable de otros países consumidores y de una manera especial de Francia.
- Finalmente aprovechamos nuestra capacidad de apalancamiento financiero.

Además de estos hitos en el desarrollo estratégico y en la construcción del futuro no debemos desdeñar lo más inmediato.

- La consecución de un nuevo récord absoluto de nuestra cifra de negocio.
- Igualmente la de mejores resultados de explotación de nuestra historia.
- El asentamiento de unos niveles de capitalización bursátil por encima de los 300 millones de euros, con una notable mejora a lo largo del año.

Todo ello, además, debe enmarcarse en un año de gran esfuerzo de la organización, dado que es el primero en que trabajamos en su integridad con la aportación de Ricardo Gallo a nuestro Grupo. Las tareas de integración se han desarrollado según el guión previsto, pudiendo asegurar al final de este periodo que, no solo ha cambiado el signo de su marcha, sino que los nuevos resultados positivos han superado los presupuestados, iniciando un nuevo año en que las sinergias planteadas deben continuar mejorando su aportación al resultado del Grupo.

2. The purchase of industrial assets that the companies Owens Illinois and BSN Glasspack were forced to divest by the Directorate General for Competition in the European Union, as a result of the purchase of BSN Glasspack by Owens Illinois

In 2005 these assets were converted into two companies wholly owned by our Group: Valvitrum with a production capacity of 195,000 tonnes and located in Castellar del Vallés (Barcelona) and Córscico Vetro with a capacity of 145,000 tonnes, located in Córscico (Milan).

With this operation Vidrala:

- Strengthens its position in the Iberian market, one of the most attractive in Europe due to its capacity for growth, taking on new sectors not covered until now, such as the large cava and beer markets, and penetrating the areas of the peninsula with higher relative economic capacity: Catalonia, exceeding 27% on the production ranking.
- For the second consecutive year the company is carrying out an operation that contributes to rationalising the market in an important way.
- The geographic location of the four industrial installations in the Iberian market contributes to improving the product portfolio, flexibility and logistics.
- With respect to moving into the Italian market, it should be borne in mind that Corsico is located in the north of Italy, the second largest European consumer of glass containers, and at a feasible distance from other consuming countries, particularly France.
- The operation also takes advantage of our capacity for financial leveraging.

In addition to these strategic development milestones and the construction of the future, we cannot ignore the most immediate concerns:

- Attaining an absolute record in terms of our turnover.
- Attaining the best operating results in our history.
- Attaining market cap levels exceeding €300 million, improving notably over the course of the year.

This must also be framed within a year of great organisational efforts, given that it is the first complete year we have worked with Ricardo Gallo's contribution to our group. The integration tasks have been carried out as scheduled, and at the end of the year not only has its direction been reversed, but its positive results exceeded expectations. The new year has started in which the synergies should continue to contribute to the Group's results.

No queremos terminar esta introducción sin hacer una referencia, aunque sea breve, a dos aspectos que en el orden de prioridades de la Sociedad ocupan un lugar destacado.

- La renovación de los equipos humanos, sobre todo en la planta de Llodio. En todos los niveles, desde los niveles directivos a los operativos, continua produciéndose, sin traumas ni impactos negativos, el rejuvenecimiento de la plantilla que se inició organizadamente hace cuatro años.

En paralelo se continúa estructurando la organización para afrontar las tareas de crecimiento e internacionalización. Todo ello sin perder de vista los puntos fuertes, de proximidad al cliente, flexibilidad y agilidad para la respuesta, que siempre nos ha caracterizado así como tampoco la productividad individual y colectiva.

- El compromiso con la calidad, seguridad y medio ambiente.

A lo largo del año se han renovado, sin problema, las certificaciones en los diversos ámbitos, pero el hecho más importante del que deseamos informar en esta introducción es la determinación de las asignaciones realizadas a nuestras instalaciones, dentro del Plan Nacional de Asignaciones de emisiones de gases de efecto invernadero en relación con el cumplimiento del Protocolo de Kyoto.

La situación es muy diferente en función de las Plantas, pero partiendo de que las plantas originales de nuestro Grupo (Vidrala y Crisnova) son las que tienen un ratio de emisión menor de todo el Sector, e incluso menor que el objetivo marcado para el año 2001, y de que en los próximos años debemos modernizar hornos en las plantas adquiridas, con lo que podremos introducir nuestro conocimiento, evaluamos que en el periodo 2005-2007 el impacto sobre nuestro grupo será nulo.

En el periodo 2008-2012 desconocemos los criterios a aplicar por la Administración, pero si se aplican los niveles expuestos en el Plan, confiamos en que nuestra posición de liderazgo evite impactos negativos.

ACTIVIDAD COMERCIAL

■ Durante el ejercicio 2004 un componente importante para la buena marcha de la Sociedad ha tenido relación con la positiva evolución de las ventas, que, colocándose en una cifra de 190 millones de euros, superan en un 29,2% los valores del año 2003 y han sido mejores que nuestras previsiones (+ 4 millones de euros).

Analizando la evolución de la demanda de envases de vidrio para los fabricantes ibéricos, vemos que la evolución de las toneladas vendidas por los fabricantes españoles, respecto al mismo periodo del pasado año, ha sido moderada (incremento del 0,77%), consecuencia de un crecimiento de las ventas en el mercado español del 3,55% y un descenso muy significativo de las exportaciones sectoriales (-18,47%). Por otro lado, los fabricantes de envases de vidrio en Portugal, han tenido un crecimiento de las tone-

This introduction must include a brief reference to two notable company priorities.

- The renewal of our human teams, especially at the Llodio plant. At all levels, from executives to floor employees, the untraumatic rejuvenation of the workforce has been taking place for the past four years without any negative impact.

In parallel, the organisation continues to be structured to face the growth and export tasks that lie ahead. This has been assumed without losing sight of the strong points, close customer relations, flexibility and agile responses, that have always been one of our characteristics, in addition to individual and collective productivity.

- Our commitment to quality, safety and the environment.

Throughout the year we renewed, without any problem, certificates received in various areas and the most important that should be mentioned in this introduction is the assignments of our installations within the National Plan for the assignment of greenhouse gas emissions with respect to compliance with the Kyoto protocol.

The situation varies greatly among plants, but based on the fact that the Group's original plants (Vidrala and Crisnova) are those that have the lowest emissions rates in the entire sector, even lower than the target established for 2001, and that in the coming years the furnaces at the acquired plants must be replaced, for which we can apply our knowledge, we believe that the impact on our group in the period 2005-2007 will be zero.

We are unaware of the criteria that will be applied by the government for the period 2008-2012, but if the levels established in the plan are applied, we are confident that our leadership position will avoid negative impacts.

COMMERCIAL ACTIVITIES

■ During 2004 an important component of the Company's progress related to the positive growth of sales which, at €190 million, exceed the 2003 figures by 29.2% and exceeded our forecasts (+€4 million).

By analysing the development of demand for glass containers by manufacturers on the Iberian Peninsula, we see that the development of tonnes sold by Spanish manufacturers, compared with the same period last year, was moderate (0.77% increase), due to the 3.55% increase in sales in the Spanish market and a significant decrease in exports (-18.47%). Glass manufacturers in Portugal, on the other hand, saw 3.1% growth in terms of the number of ton-

ladas vendidas del 3,1%, siendo muy significativo el crecimiento en el mercado portugués (8,7%), con una reducción del mercado exportador en un (1,6%).

En este entorno, nuestro Grupo ha incrementado las toneladas vendidas en un 24,28%, aunque si incorporásemos a los datos del 2003 las toneladas vendidas por la entonces independiente Ricardo Gallo, S.A., la evolución real hubiera mostrado un descenso del 0,46% tratando de mantener unos niveles de stocks suficientes para poder garantizar un adecuado servicio.

Es en este contexto, donde el **Grupo Vidrala** ha sabido potenciar el conocimiento de sus mercados naturales y su posicionamiento en los mismos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

■ La actividad industrial durante el año 2004 se ha centrado con carácter prioritario en la integración y estandarización de procedimientos y funcionamiento de la planta de Portugal.

Esta actividad de integración no ha impedido sin embargo una positiva evolución de la cantidad producida en nuestras plantas, superando tanto los números registrados en 2003 (2%), como nuestras previsiones para el año que hemos terminado (0,9%).

Comparando las toneladas producidas obtenidas durante el ejercicio 2004, y considerando en primer lugar el conjunto de los resultados de las plantas de Vidrala (Llodio) y Crisnova (Caudete), vemos como se ha superado en un 1,2 % la previsión hecha para el año 2004, y en un 1,33 % los resultados obtenidos en 2003. Ampliando el ámbito de referencia con los resultados de la planta de Ricardo Gallo (Marinha Grande), cuya incorporación tuvo lugar el 1 de octubre de 2003, se observa una mejora significativa de las toneladas totales producidas en el año 2003, alcanzando un incremento del 4%, resultado de las acciones de mejora enmarcadas en nuestro plan de integración.

Hay que destacar que, al igual que ocurrió el año pasado, la capacidad productiva se ha visto afectada por la reparación completa y modernización del horno de mayor capacidad que tenemos en la planta de Vidrala (Llodio). Se ha aprovechado la modernización de esta instalación para realizar otros aportes al diseño de este horno que tienen una muy importante componente de cuidado medioambiental, como queda reflejado en el capítulo de Actividad de Calidad y Medio Ambiente. Aspecto este último de una trascendental importancia para las empresas, que como en el caso de **Vidrala**, han apostado por el Desarrollo Sostenible de nuestro Planeta y que se encuentran comprometidas con los acuerdos internacionales que vienen reflejados en el comúnmente llamado Protocolo de Kioto.

Continuando con el detalle de lo que ha supuesto la inversión realizada en la planta de Vidrala, se pueden señalar algunas importantes mejoras tecnológicas incorporadas, que pretenden contribuir a un más preciso control del proceso y por tanto a una mayor calidad del producto final.

nes sold and growth within the Portuguese market was significant (8.7%) while the export market declined (1.6%).

In this environment, our Group increased the number of tonnes sold by 24.28%, although if 2003 data includes the tonnes sold by the then independent Ricardo Gallo, S.A., actual development would reflect a decline of 0.46%, while attempting to maintain sufficient stock levels to guarantee adequate service.

It is this context that **Vidrala Group** has been able to strengthen its knowledge of its natural markets and its position within them.

INDUSTRIAL ACTIVITY

■ Industrial activity during 2004 focused mainly on the integration and standardisation of procedures and operations at the Portugal plant.

This integration activity did not, however, impede positive growth of production by our plants, exceeding both 2003 figures (2%) and our forecasts for the year that has now ended (0.9%).

Comparing the number of tonnes produced in 2004 and considering the overall results of Vidrala's (Llodio) and Crisnova's (Caudete) plants, we observe that the forecast prepared for 2004 was exceeded by 1.2% and 2003 results were surpassed by 1.33%. Extending the scope of reference to the Ricardo Gallo plant (Marinha Grande), which was integrated on 1 October 2003, we observe a significant 4% improvement in the total tonnes produced in 2003, which is the result of the improvement action taken as part of our integration plan.

As was the case last year, production capacity has been affected by the complete repair and modernisation of the largest capacity furnace that we have at the Vidrala plant (Llodio). We took advantage of the update of this plant to make design changes to the furnace that have a very significant environmental component, as is reflected in the section Quality and Environment Activity. The latter is of essential importance to companies that, like **Vidrala**, have waged on the sustainable development of our planet and are committed to the international agreements that are reflected in the commonly called Kyoto Protocol.

The investment made at the Vidrala plant also includes important technological improvements that are intended to contribute to more precise control over the process, thereby deriving in a higher quality of the final product.

An important aspect of the Industrial Activity consisted of the efforts made to renew the human team involved with this area, which did not have any negative effect on the intensity or quality of the work carried out and offers a qua-

Ha sido importante también, dentro de la Actividad Industrial, los esfuerzos dedicados a la renovación del equipo humano que compone esta Área, lo que no ha supuesto ninguna merma ni en la intensidad ni en la calidad del trabajo del mismo, sino que nos ha supuesto una garantía de futuro, complementada con la experiencia acumulada por los muchos años de actividad de Vidrala.

Por otro lado, cabe destacar los continuos esfuerzos por adaptar nuestro proceso a la creciente oferta de vidrio reciclado, como lo demuestra el haber aumentado el tonelaje de vidrio reciclado en las plantas en que se produce más vidrio de color verde, como es el caso de Vidrala (Llodio), con un aumento de mas del 8%.

ACTIVIDAD EN CALIDAD

■ La Política de Calidad, Seguridad y Medio Ambiente es uno de los pilares básicos del desarrollo y mejora de nuestras actividades, teniendo como principios la satisfacción de las exigencias y expectativas de clientes, el mantenimiento de un Sistema de Gestión Integrado, el cumplimiento de los requisitos aplicables (legislación y acuerdos ambientales, requisitos de producto y otros) y la mejora continua. Esta Política es también la base de nuestra gestión por procesos, a través de la cual es posible medir la mejora efectiva de nuestro desempeño, pudiéndose resaltar la evolución positiva de los indicadores relacionados con la satisfacción de clientes.

El Sistema de Gestión de la Calidad y el Medio Ambiente implementado, ha mantenido y renovado las certificaciones anteriormente obtenidas, expresamente los Certificados de Calidad, según la norma ISO 9001:2000, en las fábricas Vidrala, Crisnova y Ricardo Gallo, en las dos primeras concedidos por AENOR y por APCER en Ricardo Gallo y los Certificados Ambientales según la norma ISO 14001:1996, en las fábricas Crisnova y Ricardo Gallo, concedidos por las mismas entidades. Este Sistema presenta un grado elevado de evolución y madurez, tal y como se reflejó en los informes de auditorias externas, y su integración en la gestión de la Empresa ha tenido un avance significativo durante el año 2004, encontrándose en el camino de la Gestión para la Calidad Total.

Siguiendo con el proceso de integración de las diferentes unidades productivas, a lo largo del año 2004, se introdujeron mejoras en las actividades desarrolladas, teniendo como objetivo una uniformidad en todas las unidades productivas, a través de la utilización de las mejores prácticas disponibles, habiendo sido progresivamente documentadas dichas prácticas, en procedimientos comunes para todas las fábricas. 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 sus clientes.

rantee for the future, supplemented by the experience accumulated during the many years Vidrala has been in operation.

The continuous efforts to adapt our process to the growing availability of recycled glass are also notable. This is demonstrated by the fact that the number of tonnes of recycled glass at plants producing the most green glass has increased, as is the case with Vidrala (Llodio), which shows an increase exceeding 8%.

QUALITY ACTIVITIES

■ The Quality, Safety and Environment Policy is one of the basis pillars of the development and improvement of our activities, and is guided by the principle of meeting customer demands and expectations, maintaining an Integrated Management System and compliance with applicable requirements (legislation and environmental agreements, product requirements and other matters) and continuous improvement. This policy is also the base of our process management, through which it is possible to measure the effectiveness of our improvement efforts and we note the positive direction of customer satisfaction indicators.

The Quality and Environment Management System that has been implemented has maintained and renewed the certificates previously obtained, specifically the Quality Certificates ISO 9001:2000, at the Vidrala, Crisnova and Ricardo Gallo plants, the first two issued by AENOR and by APCER with respect to Ricardo Gallo and the Environmental Certificates ISO 14001:1996, for the Crisnova and Ricardo Gallo plants, issued by the same organisations. This system is highly developed and mature, as is reflected in the external audit reports, and its integration into Company management made great advances in 2004 and we are on the path to Total Quality Management.

Throughout 2004 the process of integrating the various production units included the introduction of improvements to the activities carried out, with the aim of obtaining uniformity at all production units through the use of the best practices available. These practices have been progressively documented in procedures that are common to all plants. This progressive development is based on the Company's strategy, particularly with respect to the motivation and training of our collaborators, and on the improvement of our installations and equipment, with the aim of responding more efficiently to the needs and demands of customers.

ACTIVIDAD EN MEDIO AMBIENTE

Desde el punto de vista medioambiental, el año 2004 se ha visto claramente marcado por la trasposición de la Directiva Europea 2003/87/CE, por la que se regula el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La publicación de esta normativa es consecuencia de la adhesión de los países que componen la Unión Europea al Protocolo de Kioto de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, de 30 de mayo de 2002. Este protocolo es un documento internacional de gran relevancia puesto que a través de él los países industrializados se comprometen a reducir, estabilizar o limitar la emisión de gases de efecto invernadero.

En el marco del Protocolo de Kioto, la Unión Europea se comprometió a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en un 8% entre 2008 y 2012 respecto de los niveles de emisión del año 1990. Sin embargo, en España, las emisiones de los gases de efecto invernadero han aumentado en un 38% entre 1990 y 2002, cifra que duplica con creces el 15% al que se ha comprometido el Gobierno de España con la Unión Europea.

Dentro de este contexto, las empresas del Grupo Vidrala se encuentran incluidas dentro del ámbito de aplicación del decreto sobre derechos de emisión. De hecho, durante el año 2004, se llevaron a cabo las gestiones necesarias para cumplir los requisitos obligatorios del mismo.

Por una parte, la Directiva regula el denominado “plan nacional de asignación de derechos de emisión”, sistema que permite asignar a las empresas cuotas para sus emisiones de gases de efecto invernadero en función de los objetivos de reducción de sus respectivos Gobiernos. Así, en dicho plan, del volumen total de gases de efecto invernadero, básicamente dióxido de carbono (CO₂), asignado a cada Estado se realiza una distribución entre los sectores e instalaciones afectadas.

A este respecto, el derecho de emisión se configura como un derecho que atribuye a su titular la facultad de emitir a la atmósfera una Tm de CO₂ desde una instalación autorizada por la Administración. Tal derecho está sujeto a verificación e inscripción en Registro Público y tiene carácter transmisible, todo ello bajo control administrativo.

A tal efecto las empresas del Grupo Vidrala presentaron su solicitud de derechos de emisión para el período 2005-2007. Las cantidades previstas y presentadas para dicho período se calcularon desde la perspectiva de no limitar el crecimiento del Grupo si bien considerando en todo momento el compromiso con las exigencias del Protocolo de Kioto.

En este sentido se puso especial énfasis en transmitir a la Administración la labor que se viene desarrollando desde atrás relacionada con la adopción de medidas primarias en los procesos de fusión dirigidas a la minimización del consumo energético. De hecho, el Grupo Vidrala ha conseguido una importante eficiencia energética en sus procesos de fusión lo que contribuye positivamente a la reducción de las emisiones de CO₂, teniendo en la actualidad niveles de emisiones contaminantes que se encuentran

ENVIRONMENT ACTIVITY

From an environmental point of view, 2004 has been clearly marked by the inclusion of European Directive 2003/87/CE into internal legislation, which regulates the trading of greenhouse gas emission rights. The publication of this legislation is the consequence of the adherence of EU countries to the Kyoto Protocol of the UN framework treaty on climate change dated 30 May 2002. This protocol is an international document with great relevance since industrialised countries commit to the reduction, stability or limitation of greenhouse gas emissions.

Within the framework of the Kyoto Protocol, the European Union committed to reducing its emissions of greenhouse gases by 8% between 2008 and 2012 compared with the level of emissions in 1990. However, in Spain the emission of greenhouse gases has increased by 38% between 1990 and 2002, which easily doubles the 15% commitment the Spanish government has entered into with the European Union.

Within this context the Vidrala Group companies are within the scope of application of the decree regarding emission rights. In 2004 the necessary efforts were made to comply with the mandatory aspects of this legislation.

The Directive regulates the so-called “national plan for the assignment of emission rights” a system whereby companies may be assigned limits for their greenhouse gases in accordance with their government’s reduction targets. Under this plan the total volume of greenhouse gases, basically carbon dioxide (CO₂), assigned to each country, is distributed among all affected sectors and installations.

Emission rights are configured as a right attributed to the holder to emit into the atmosphere a metric tonne of CO₂ from an installation authorised by the government. This right is subject to verification and registration in a Public Registry and may be transferred under the government’s control.

The Vidrala Group companies presented their applications for emission rights for 2005-2007. The amounts estimated and requested for that period were calculated from the perspective of not limiting the Group’s growth, although taking into consideration at all times the commitment to the requirements of the Kyoto Protocol.

Particular emphasis was placed on communicating to the government the efforts that have been made in the past relating to the adoption of primary measures in fusion processes to minimise energy consumption. Vidrala Group has obtained significant energy efficiency in its fusion processes, which positively contributes to the reduction of CO₂ emissions, and current polluting emission levels are lower than the objective set by the Spanish Ministry of the Environment for the glass sector for 2010.

por debajo del objetivo marcado por el Ministerio del Medio Ambiente español para el sector del vidrio para el año 2010.

Al mismo tiempo, es importante el esfuerzo que se está realizando al efectuar las reparaciones o modernizaciones de nuestras instalaciones puesto que se aprovechan estas inversiones para introducir nuevas medidas primarias que provocan un efecto favorable y minimizan dichas emisiones. Este aspecto se puede apreciar claramente en la reparación del horno 3 de Vidrala en mayo del presente año. Se han incorporado al horno una serie de mejoras en su diseño que han permitido mejorar las emisiones de gases de efecto invernadero.

El plan nacional de asignación se ha aprobado en España por el Real Decreto 1866/2004 y se ha realizado la asignación individualizada a cada instalación del Grupo. El porcentaje de reducción en derechos de emisión con respecto a lo solicitado para el sector del vidrio es de un 9%, mientras que para el Grupo Vidrala es algo inferior, del 6%.

En resumen, la Administración ha adjudicado al Grupo Vidrala el 94 % de los derechos de emisión solicitados.

Por otra parte, las empresas del Grupo Vidrala han obtenido la Autorización de Emisión de Gases de Efecto Invernadero. Esta Autorización es concedida por el Organismo Competente a aquellas instalaciones que son capaces de garantizar el seguimiento y notificación de las emisiones como es el caso de las empresas del Grupo. Con la emisión de este permiso, la Administración autoriza los métodos y herramientas para el seguimiento de emisiones de gases de efecto invernadero y su posterior notificación.

Fuera del marco del protocolo de Kioto pero siguiendo con la normativa ambiental publicada recientemente, en este año 2004 se han ido trazando las líneas básicas para la presentación y posterior consecución de la Autorización Ambiental Integrada, requisito de la Directiva 96/61/CE, de prevención y control integrados de la contaminación.

En este marco y dentro de la Comunidad Autónoma del País Vasco, se han desarrollado en colaboración con IHOBE (Sociedad Publica de Gestión Medioambiental dependiente de la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno Vasco) tres proyectos encaminados a facilitar la tramitación y obtención de la Autorización Ambiental Integrada.

Por otro lado, el Grupo Vidrala sigue inmerso en el proceso de mejora continua de sus procesos, lo que se demuestra a través de los resultados positivos obtenidos en las auditorias de organismos independientes realizadas a sus sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

Finalmente, cabe destacar que en el año 2004 y, como consecuencia del compromiso firme del Grupo Vidrala en el área el Medio Ambiente y dentro de la importancia que tanto dentro como fuera de la organización está adquiriendo este área, se ha creado el puesto de Responsable de Medio Ambiente de Grupo Vidrala con el objeto de impulsar la gestión medioambiental a nivel de Grupo y mantener las relaciones fluidas y transparentes con las diferentes Administraciones.

At the same time, important efforts are being made to make repairs to or modernise our installations since these investments are leveraged to introduce new primary measures that have a favourable effect and minimise these emissions. This may clearly be appreciated with respect to the repair of Vidrala's furnace #3 in May of this year. The furnace was fitted with a series of improvements to its design that has allowed the emission of greenhouse gases to be improved.

The national assignment plan was approved in Spain via Royal Decree 1866/2004 and an individualised assignment for each Group installation has been made. The percentage reduction of emission rights compared with the requests made by the glass sector is 9%, while for Vidrala Group it is less than 6%.

In summary, the government adjudicated to Vidrala Group 94% of the emission rights requested.

Vidrala Group companies also obtained an authorisation to emit greenhouse gases. This authorisation is granted by the competent authority to those installations that have the capacity to monitor and report emissions, as is the case with Group companies. By issuing this permit, the government authorises the methods and tools for monitoring greenhouse gas emissions and subsequent reporting of the relevant figures.

Outside the framework of the Kyoto protocol, but in line with the environmental legislation published recently, in 2004 the outline for the presentation and subsequent awarding of Integrated Environmental Authorisation was prepared. This is a requirement of Directive 96/61/CE on integral pollution prevention and control.

Within this framework and inside the Basque Country, the Group has collaborated with IHOBE (Public Environment Management Agency reporting to the Basque Environmental Office) on three projects designed to facilitate the processing and awarding of the Integrated Environmental Authorisation.

Vidrala Group continues to permanently improve its processes, which is reflected by the positive results obtained during the audits performed by independent organisations on its quality and environmental management systems.

Finally, as a result of Vidrala Group's firm commitment to the environment and the importance that it has both within and outside the organisation, in 2004 the position of Environment Director was created at Vidrala Group with the objective of driving environmental management at the Group level and maintaining fluid and transparent relations with the various governments with authority over this area.

Environmental action in 2004 generated operating expenses totalling €135,633. This amount is mainly associated with waste management, analyses

Como último capítulo relacionado con el área de medio ambiente, mencionar que los gastos de explotación realizados a lo largo del 2004 en el área de medio ambiente ascienden a 135.633 euros, asociados fundamentalmente a la gestión de residuos, analíticas de emisiones y vertidos y al pago de tasas y cánones medioambientales pagados a las Administraciones Públicas.

ACTIVIDAD EN I+D+I

■ Las actividades del departamento de I+D+i se orientan principalmente al desarrollo del envase y su proceso de fabricación, sin olvidar la constante evolución en materia de tecnologías de la información. A continuación se detallan los logros más significativos del ejercicio en cada una de estas áreas.

Envase

■ Este ejercicio viene marcado por la incorporación al Grupo de Ricardo Gallo. Una de las actividades que se abordaron en las fases iniciales de la integración fue la de tratar de estandarizar el diseño de moldes para que estos sean puedan ser utilizados en cualquiera de nuestras instalaciones productivas, aumentando de este modo la flexibilidad en la fabricación del grupo.

Continuamos en línea con las tendencias actuales del mercado, habiendo aumentado el número de modelos, lo que implica una reducción de tamaño de las series y nos obliga a potenciar la flexibilidad del proceso.

Seguimos reforzando nuestro departamento de moldes con nuevos medios humanos y tecnológicos para adaptarnos al proceso de crecimiento estructural del grupo.

Innovación tecnológica en el proceso

■ La incorporación de Ricardo Gallo, con más de 100 años de experiencia como fabricante de vidrio, introduce en el grupo técnicas de fabricación diferentes y, como consecuencia, amplía el conocimiento del Grupo.

Durante el pasado ejercicio se ha tratado de unificar las tecnologías de las diferentes plantas (hornos, maquinaria de formación, líneas de inspección, etc) aprovechando lo mejor de cada planta, aunque por las características del proceso, la unificación técnica, va a prolongarse durante los próximos años.

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, la satisfacción del cliente.

of emissions and waste as well as the payment of fees and environmental royalties to the government.

R&D ACTIVITY

■ The activities of the R&D Department are mainly focused on developing containers and their production processes, without ignoring the constant evolution of information technologies. The most significant achievements during the year in each of these areas are set out below.

Containers

■ This year Ricardo Gallo joined the Group. One of the activities that was taken on in the initial stages of integration was to attempt to standardise the design of moulds so that they could be used in any of our production plants, thereby increasing the Group's manufacturing flexibility.

We follow current market trends and increased the number of models, which led to a reduction in the size of series and requires us to strengthen the flexibility of the process.

We continue to reinforce our mould department with new human and technological resources to adapt to the Group's structural growth.

Technological innovation in the process

■ The acquisition of Ricardo Gallo, which has more than 100 years' experience as a glass manufacturer, introduces into the Group different manufacturing techniques and, as a result, extends the Group's knowledge.

During the past year the Group has attempted to unify the technologies used at the different plants (furnaces, forming machinery, inspection lines, etc.) taking advantage of the best offered by each plant, although due to the characteristics of the process technological unification will continue over the coming years.

We continue to modernise our installations, acquiring the most advanced and flexible machinery that best adapts to our production needs and, as a final result, customer satisfaction requirements.

Las principales actividades de esta área de la compañía son la supervisión, monitorización y control del proceso. Esto supone una dedicación permanente de nuestros especialistas, que nos permite tener un mayor dominio y control del proceso, lo que inevitablemente redundará en una mejora de la calidad de nuestro producto y todo ello sin perder competitividad en el mercado. Un ejemplo de nuestras actividades en este campo es el desarrollo de un nuevo programa que supervisa la calidad de las botellas en nuestras líneas de inspección y laboratorios, para con ello, poder ajustar los parámetros de fabricación de las máquinas en tiempo real.

Se han comenzado recientemente dos proyectos. Uno de ellos está relacionado con un sistema supervisor de las máquinas de fabricación. Este sistema permite reducir tiempos y errores propios de los cambios de fabricación. Con ello principalmente mejoraremos nuestra productividad y adicionalmente unificaremos los parámetros de fabricación de las máquinas por lo que tendremos mejor controlada la calidad del producto. El otro proyecto está relacionado con la transformación del mecanismo que saca las botellas de la máquina y las coloca en el transportador.

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 (nuevos materiales, análisis de la refrigeración, optimización de diseños del equipo de moldeo) y continuamos mejorando el proyecto de sustitución del engrase por recubrimientos especiales en los moldes.

Tecnologías de la información

■ La incorporación al grupo de Ricardo Gallo ha centrado todos los esfuerzos del departamento. Vidrala cuenta con un sistema informático propio que ha ido evolucionando durante los últimos 20 años. Este sistema ha sido desarrollado por nuestro personal informático a medida de las necesidades de nuestros usuarios y con él han estado trabajando Vidrala y Crisnova conjuntamente. Ricardo Gallo, al igual que Vidrala, contaba con sistemas informáticos desarrollados a medida, aunque menos evolucionados que los utilizados en el Grupo. Como consecuencia de lo anterior, se ha adaptado nuestro sistema informático para el funcionamiento con una tercera empresa (Ricardo Gallo) localizada en un país diferente (Portugal) y consecuentemente con normativa y legislación diferentes a las de Vidrala y Crisnova. Por lo tanto, la información y los procesos de negocio de las tres plantas están siendo integrados por un solo sistema informático.

Este proceso nos ha servido para familiarizarnos con el crecimiento estructural de la empresa y para ganar experiencia de cara a enfrentarnos a futuras adquisiciones.

The main activities in this area of the company are supervision, monitoring and process control. This requires full dedication by our specialists, which allows us to have increased control over the process and undoubtedly will improve our product quality without losing market competitiveness. An example of our activities in this field is the development of a new program that supervises the quality of bottles on our inspection line and in laboratories so that we may adjust manufacturing machine parameters in real time.

Two projects have recently started. One is related to a system for supervising production machinery. This system allows times and errors inherent to manufacturing changes to be reduced. It will principally improve our productivity and will also make machine manufacturing parameters uniform, thereby providing better control over the quality of the product. The other project is related to the transformation of the mechanism that removes bottles from the machine and places it on the conveyor.

Within the international research team in which we participate (IPGR – International Partners in Glass Research) we have worked to research new manufacturing techniques that improve the process (new materials, analysis of refrigeration, optimisation of mould equipment design) and we continue to improve on the project involving the replacement of grease by special mould coverings.

Information Technologies

■ The entry of Ricardo Gallo into the Group has focused all the Department's efforts. Vidrala has its own computer system that has evolved over the past 20 years. This system was developed by our computer personnel to meet the specific needs of our users and Vidrala and Crisnova have been working together in this respect. Ricardo Gallo, as is the case with Vidrala, had customised computer systems although less developed than those used by the Group. As a result of the above, our computer system has been adapted to work with a third company (Ricardo Gallo) located in a different country (Portugal) and, consequently, operating under different legislation than Vidrala and Crisnova. Therefore, the information and business processes at the three plants are being integrated into a single computer system.

This process has served to familiarise ourselves with the Company's structural growth and to gain experience with respect to future acquisitions.

ACTIVIDAD EN RECURSOS HUMANOS

■ Siguiendo con el plan plurianual iniciado el pasado año, se han mejorado los aspectos relacionados con la información interna y la comunicación con los diferentes niveles de la organización. En este sentido, se han consolidado los medios y la periodicidad con la que se fortalecen las acciones de contacto y participación de los trabajadores.

Se ha avanzado en nuestra política de desarrollo personal y social:

- Planes de Formación específicos para personas y departamentos
- Grupos de Trabajo de Mejora
- Orientación al cliente: visitas periódicas de todos los niveles de nuestra estructura a instalaciones de clientes para conocer de primera mano la incidencia de nuestras actuaciones sobre el usuario final del producto

Asimismo, se han desarrollado con normalidad otras acciones, ya clásicas, en relación con la política de apertura hacia la sociedad: colaboración con la Universidad y con las Escuelas de Formación Profesional, visita a nuestras instalaciones de diversos colectivos sociales, etc...

Continuando con las medidas de adecuada valoración y rejuvenecimiento de nuestra plantilla, iniciadas en 2002, podemos señalar algunos indicadores importantes en 2004:

- Altas de trabajadores: 66
- Bajas de trabajadores: 64
- Promociones y ascensos en el año: 47

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

■ A modo de síntesis, la actividad económico financiera durante el ejercicio 2004 ha tenido los siguientes hechos destacables:

- Crecimiento significativo de todas las magnitudes del negocio consecuencia de la integración total de Ricardo Gallo
- Aprovechamiento de los recursos de financiación como palanca de crecimiento
- Cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos
- Mejora en la estructura accionarial y notable crecimiento del valor de la compañía

HUMAN RESOURCE ACTIVITY

■ In accordance with the multi-year plan launched last year, internal information and communications with the different levels of the organisation have been approved. Resources and the frequency with which contact and participation of employees have been consolidated.

Advances have been made with respect to our personal and social development policy:

- Specific training plans for employees and departments
- Improvement working groups
- Customer orientation: regular visits at all levels of our structure to customer installations to gain first hand knowledge of the effect our actions have on final product users.

In addition, other classic actions have been developed with respect to collaborating with other members of society: Universities and Vocational Training Schools, visits by diverse groups to our installations, etc.

Continuing with the measures implemented in 2002 to adequately value and rejuvenate our employee base, we note important indicators for 2004:

- New employees: 57
- Employees that have left the company: 23
- Promotions during the year: 15

FINANCIAL AND ECONOMIC ACTIVITY

■ In summary, financial and economic activity during 2004 gave rise to the following notable events:

- Significant growth of all business indicators as a consequence of the full integration of Ricardo Gallo.
- Use of financing resources to leverage growth
- Compliance with our strategic objectives
- Improvement of the shareholder structure and notable growth of the Company's value

Crecimiento del negocio

■ El aumento del tamaño de nuestra capacidad productiva y de mercado, consecuencia de la total consolidación de nuestra filial de Portugal, ha venido acompañada de un crecimiento sostenido de nuestra rentabilidad, situándose a niveles de los resultados máximos históricos que se registraron en los años finales de la década de los 90.

Es importante el comprobar como el incremento de las toneladas producidas (en un 26,6%), de la cifra de facturación (en un 29,18%), de los resultados de explotación (en un 27%) o de los beneficios finales (en un 20,94%), ha mantenido una coherencia significativa en todos los niveles, lo que viene a demostrar que se trata de una evolución sostenida, equilibrada, constante y muy positiva desde el año 2000.

En este ejercicio los buenos resultados se han producido como consecuencia de haber mantenido los márgenes de negocio que en los últimos años estaba consiguiendo el Grupo, a pesar de las dificultades que suponía el incorporar una nueva empresa que hasta la fecha no había conseguido alcanzar umbrales de rentabilidad comparables con los habituales de Vidrala o Crisnova.

El Margen Bruto de Explotación (EBITDA) ha sido de 49.348 miles de euros (38.721 miles de euros el año anterior), lo que supone una mejora del 27,12% sobre 2003. En términos relativos, este margen de explotación supone un 25,9% de nuestra cifra de ventas y, aunque es ligeramente inferior al del ejercicio precedente (26,42%), mantiene unos niveles de rentabilidad muy satisfactorios y referencia en nuestro sector.

Las amortizaciones del inmovilizado material han supuesto una cifra de 17.654 miles de euros, que supone un aumento de 4.029 miles de euros sobre la cifra del pasado año, consecuencia de la incorporación y consolidación del primer ejercicio completo con Ricardo Gallo.

Siguiendo con el análisis de resultados, los resultados financieros han sido negativos en 2.155 miles de euros, significativamente superiores a los 376 miles de euros del ejercicio 2003, a los que debemos de añadir un gasto adicional de 913 miles de euros consecuencia de la amortización contable del fondo de comercio surgido de la adquisición de Ricardo Gallo.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha supuesto una cifra de 30.124 miles de euros, que supera en un 23,46% a los 24.400 miles de euros obtenidos en 2003, y que equivale a un margen del 15,85% de nuestra cifra de ventas.

Y terminamos el análisis de los márgenes, señalando que el beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 21.508 miles de euros (17.784 en el año anterior), que representa una mejoría de nuestros resultados del 20,94%. Esta cifra de beneficio neto significa que el margen sobre ventas ha sido del 11,31%, ligeramente por debajo al del año precedente.

En cuanto a las inversiones realizadas a lo largo del año en Inmovilizado Material, la cifra acumulada ha sido de 14.125 miles de euros y sus destinos principales han sido

Business growth

■ The increase in our production and market capacity, the result of the total consolidation of our subsidiary in Portugal, has been accompanied by sustained growth in our profitability to the historic levels recorded at the end of the 90's.

It is important to see how the increase in the number of tonnes produced (by 26.6%), turnover (29.18%), operating profits (27%) or net profits (20.94%) have been significantly coherent at all levels, which demonstrates that there has been sustained, balanced, constant and very positive development since 2000.

This year the good results have arisen as a consequence of having maintained the business margins attained by the Group over the past few years, despite the difficulties deriving from the integration of a new company that to date had not attained profitability thresholds that are comparable to those attained by Vidrala or Crisnova.

Gross operating profit (EBITDA) totalled K€49,348 (K€38,721 last year), which represents a 27.12% improvement over 2003. In relative terms, this operating margin represents 25% of our turnover and while it is slightly lower than last year (26.42%) profitability levels remain very satisfactory and are a reference in our sector.

Tangible fixed asset depreciation amounted to K€17,654, which is an increase of K€4,029 compared with last year's figure and results from the first full year of integration and consolidation with Ricardo Gallo.

Financial expense totalled K€2,155, which is significantly higher than the K€376 recorded in 2003. This must be increased by K€913 deriving from the book amortisation of goodwill arising on the acquisition of Ricardo Gallo.

Consolidated pre-tax profit totals K€30,124, which is 23.46% higher than the K€24,400 obtained in 2003 and is the equivalent of 15.85% of turnover.

We end the analysis of margins by noting that net consolidated profit after taxes totalled K€21,508 (K€17,784 last year) and represents a 20.94% gain over last year. This net profit means that the sales margin totalled 11.31%, slightly lower than last year.

Investments made during the year in tangible fixed assets totalled an accumulated amount of K€14,125 and they have mainly been destined to the rebuilding of a furnace in Llodio, the purchase of land adjacent to the plant in Marinha Grande, the construction of a new warehouse for finished products at Ricardo Gallo or the acquisition of quality control machinery.

Net cash flow (net profit plus depreciation) for 2004 totalled K€39,971 (K€31,578 in 2003) which represents a 26.58% increase, similar to the growth of the operating profit.

la reconstrucción de un horno en Llodio, la compra de terrenos adyacentes a la fábrica de Marinha Grande, la construcción de un nuevo almacén de producto terminado para Ricardo Gallo o adquisición de maquinaria de control de calidad.

El Cash Flow neto (beneficio neto más amortizaciones) del ejercicio 2004 ha ascendido a 39.971 miles de euros (31.578 miles de euros en 2003), que supone un incremento del 26,58%, similar al aumento de nuestro resultado de explotación.

Apalancamiento financiero

■ El proceso de crecimiento iniciado en el año 2003 con la adquisición de la sociedad portuguesa Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A. supuso el inicio de un cambio en nuestro equilibrio patrimonial, que hasta entonces mostraba un peso de los Fondos Propios que superaba el 80% de nuestro pasivo y que al finalizar este ejercicio se situaba al nivel del 60%.

Iniciamos el año con una deuda financiera neta consolidada de 36,9 millones de euros, para terminar el año con 28,2 millones de euros y que, como hemos señalado anteriormente, nos han supuesto unos resultados financieros netos negativos de 2.155 miles de euros, equivalentes al 1,13% de nuestra cifra de ventas.

A esta reducción de la deuda bancaria se le une también una disminución de las obligaciones por pensiones correspondientes a nuestra filial portuguesa que a principios de este ejercicio tenían un valor de 12,5 millones de euros y que se han reducido en 4,9 millones de euros durante este año 2004, hasta terminar con una cifra de 7,6 millones de euros.

Los destinos principales de los recursos de tesorería han sido: pagos de inversiones realizadas por 14.125 miles de euros, reducción de compromisos de pensiones con nuestros trabajadores por 4.348 miles de euros, reestructuración de personal en nuestra filial portuguesa por 1.574 miles de euros y la remuneración a los accionistas (dividendos + prima de asistencia) por 8.885 miles de euros. El capital circulante desciende 3.330 miles de euros, como consecuencia de un incremento en los saldos acreedores.

Se observa claramente que el aprovechamiento de los recursos ajenos de financiación para el crecimiento de nuestro negocio ha reportado resultados, tanto en términos contables como de tesorería, muy superiores al coste de dicha financiación y, por lo tanto, han supuesto la palanca deseada para el incremento de valor de nuestro negocio.

Cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos

■ En el año 2001 realizamos un plan de negocio que marcaba una serie de objetivos de crecimiento que nos permitiesen tener una mayor competitividad en el año 2006 y que se vieran reflejados claramente en la evolución del valor de nuestro negocio.

Financial leveraging

■ The growth process commenced in 2003 with the acquisition of the Portuguese company Ricardo Gallo Vidrio de Emballagem, S.A. represented the start of a change in our financial balance, which up to that point showed capital and reserves that exceeded 80% of our liabilities. At the end of this year this ratio was at 60%.

We started the year with net consolidated financial debt totalling €36.9 million and ended the year at €28.2 million which, as has been indicated previously, gave rise to financial expenses totalling K€2,155, equivalent to 1.13% of our sales figure.

This reduction in bank debt was joined by a decrease in pension obligations affecting our Portuguese subsidiary, which at the start of the year were valued at €12.5 million and were reduced by €4.9 million to €7.6 million at the end of 2004.

Cash resources have been mainly used to: make investments totalling K€14,125, reduce pension commitments with employees by K€4,348, restructure personnel at our Portuguese subsidiary for a total of K€1,574 and shareholder dividends (dividends + premiums) totalling K€8,885. Working capital declined by K€3,330 as a result of the increase in creditor balances.

It may clearly be observed that the use of outside financial resources to grow our business has resulted in accounting and cash balance results that are much higher than the cost of the financing and therefore this has been desirable leverage to increase the value of our business.

Compliance with our strategic objectives

■ In 2001 we prepared a business plan that established a series of growth objectives that will allow us to be more competitive in 2006, and were clearly reflected in the development of the value of our business.

De los objetivos señalados en dicho plan, hemos conseguido cumplir ya en 2004 con cuestiones tan importantes como el mantenimiento de los márgenes tras aumentar nuestro tamaño en más de un 50% (en términos de cifra de negocio), el incremento notable de la rentabilidad de nuestros recursos propios (ROE) y, por supuesto, la positiva repercusión de esta evolución en nuestros accionistas, con incrementos significativos de índices como la cotización de nuestras acciones o el beneficio por acción.

Estructura accionarial e impacto de nuestras actuaciones sobre los accionistas

■ Durante este año 2004 se ha producido un hecho muy significativo como ha sido el cambio de titularidad del principal paquete de acciones que hasta ahora eran propiedad del principal accionista de la compañía en los últimos años, el banco BBVA.

La operación de cambio de la estructura accionarial surgió del interés coincidente del BBVA con el de un conjunto de accionistas tradicionales de nuestra compañía, así como del actual equipo directivo de la compañía y del fondo QMC.

El mencionado cambio de estructura accionarial va a aportar una mayor estabilidad a la misma y permitirá continuar con los objetivos marcados por la empresa en el marco del plan estratégico en vigor.

Por otro lado, creemos que el año 2004 ha mostrado una gran coherencia con lo que viene ocurriendo desde primeros del año 2001 y ha mantenido la significativa tendencia de mejora del valor de la inversión y confianza que nuestros accionistas tienen depositada en la sociedad. Este reflejo positivo que muestra la evolución de la cotización de nuestras acciones en el mercado se ha visto, como siempre, acompañado por una importante retribución a nuestros accionistas a través de una política constante de reparto de dividendos.

Centrándonos en la evolución del valor de la compañía, señalar el comportamiento de la cotización de nuestras acciones durante todo el año, con una revalorización anual del 34,26% frente a una apreciación del Ibex-35 del 17,36 %, lo que refuerza la tendencia de los últimos años en los cuales estamos ganando en rentabilidad al índice de referencia del mercado. En este sentido, destacar que en 2003 la apreciación de las acciones fue del 32,74% (vs 28,17% del Ibex 35), en 2002 la revalorización de los títulos fue del 17,48% (vs. -28,11% del IBEX) y en 2001 del 28,83% (vs. -7,82% del IBEX). Estos datos muestran claramente que en los cuatro últimos años, y coincidiendo con la recuperación de los resultados, hemos obtenido una revalorización de nuestras acciones del 275% (14,97 euros/acc al 31/12/04 VS. 5,45 euros/acc al 2/01/01), ganándole al IBEX un 103,71% acumulando las diferencias anuales de rentabilidad.

Parece evidente que el mercado está siguiendo con gran interés los acontecimientos y decisiones que envuelven a la empresa y que la reacción ante los mismos supone mayoritariamente un impacto positivo en el valor de nuestras acciones. Durante el año 2004 esto ha ocurrido con acontecimientos como presentaciones de resultados y de la

Of the objectives noted in that plan, in 2004 we already complied with important matters such as maintaining margins after increasing our size by more than 50% (in terms of turnover), the notable increase in our return on equity (ROE) and, of course, the positive repercussions that this development has had for our shareholders as there have been significant increases in indicators such as the listed price of our shares and per share profits.

Shareholder structure and impact of our actions on shareholders

■ In 2004 the very significant matter of a change in ownership of the largest shareholding took place, which consisted to the sale of the package by the largest shareholder over the past few years, BBVA.

The change in the shareholder structure arose from the interest of BBVA, which coincided with that of a group of traditional shareholders, the company's current management and the QMC fund.

This change in shareholder structure will offer more stability and will allow the company to continue with pursuing the objectives marked by the company within the framework of its current strategic plan.

We believe that 2004 was very coherent with what has been taking place since early 2001 and has maintained the significant trend to improve investment value and the confidence that shareholders have deposited with the company. This has been positively reflected in the listed price of our shares in the market which has, as always, been accompanied by a large dividend to shareholders in accordance with the policy of consistently paying dividends.

Focusing on the value of the company, we note the performance of our shares in the market, which have increased by 34.26% compared with the 17.36% rise in the Ibex-35 index, thereby reinforcing the trend over the past few years in which we have exceeded gains obtained by the market reference index. In 2003 shares increased in price by 32.74% (compared with 28.17% by the Ibex-35) and in 2002 this growth was 17.48% (compared with a 28.11 decline reflected by the IBEX) and in 2001 prices grew by 28.83% (compared with a 7.82% decline in the IBEX). This information clearly shows that over the past four years, coinciding with the recovery of results, we have obtained a revaluation of our shares totalling 275% (€14.97 per share at 31 December 2004 compared with €5.45 per share at 2 January 2001), beating the IBEX by 103.71% in terms of accumulated annual yield differences.

It seems evident that the market is closely following the events and decisions affecting the company and the market reaction to them translates mainly into a positive impact on our share prices. In 2004 this occurred with events such as the presentation of results and the activity within our business, the change in

actividad de nuestro negocio, cambio de la estructura accionarial o, más recientemente, el anuncio de un acuerdo para la compra de dos nuevas plantas productivas, una en España y otra en Italia.

A lo largo de todo el año 2004 los datos más significativos sobre el comportamiento de nuestras acciones son los siguientes:

- Número de valores contratados: 8.274 miles acciones
- Efectivo : 102.971 miles euros
- Cotización máxima: 15,40 euros/acc
- Cotización mínima: 10,60 euros/acc
- Cotización al cierre del ejercicio: 14,97 euros/acc
- Capitalización bursátil al cierre del año: 309.131 miles euros

Vistos los datos anteriores, se observa que el PER se sitúa en 14, mientras que al cierre de 2003 cotizábamos a 13 veces resultados.

Durante el ejercicio 2004 se repartió un dividendo bruto de 0,4095 euros por acción, 0,32 euros en el mes de febrero y 0,0895 euros en julio, con cargo al ejercicio 2003, lo que supuso un desembolso por dividendos global de 8.437 miles de euros.

Así mismo, con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, en el mes de junio de 2004, se repartió una Prima de Asistencia por importe de 425 miles de euros.

Agregando ambos conceptos, de retribución al accionista en 2004, se confirma que el pay-out del ejercicio alcanzó el 49,97% de los beneficios contabilizados al cierre del año 2004. Esta retribución bruta global de 8.862 miles euros supone un incremento del 6,64% sobre lo repartido el año anterior.

Por otra parte, se ha terminado el ejercicio sin ninguna cantidad de acciones propias en poder de la sociedad, como consecuencia de que en el mes de noviembre se realizó una reducción del capital social de la sociedad mediante la amortización de 250.000 títulos que se poseían en autocartera. Tras esa operación, el capital social de la sociedad ha quedado constituido por 20.650.000 acciones.

Durante el año 2004 la Compañía ha seguido de forma constante la política de facilitar una amplia y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato. Lo más significativo puede ser la consolidación de la información que mostramos a través de nuestra página web (www.vidrala.com), con la utilización de un apartado específico, dentro de la Información Financiera, dedicado a la información para Accionistas e Inversores.

shareholders or, more recently, the announcement of an agreement to purchase two new production plants, one in Spain and another in Italy.

Throughout 2004 the most significant information regarding the performance of our shares is as follows:

- Number of shares traded: 8,274,000 shares
- Cash: 102,971,000
- Maximum listed price: €15.40 per share
- Minimum price: €10.60 per share
- Listed price at the end of the year: €14.97 per share
- Market cap at the end of the year: €309,131,000

In the light of the above information, we observe that the PER is 14, while at the end of 2003 the figure was 13.

During 2004 a gross dividend of €0.4095 per share was paid, 0.32 in February and €0.0895 in July charged against 2003 results. This represents a total dividend payment of €8,437.

At the time of the General Meeting in June 2004 an attendance premium of K€425 was paid.

Combining both items making up shareholder payments in 2004, the pay-out during the year totalled 49.97% of the profits recorded during 2004. This overall gross remuneration of K€8,862 represents a 6.64% increase over the amount distributed the previous year.

The year ended without any own shares in the Company's possession as a result of the fact that in November capital was reduced by writing off 250,000 shares that it held. After this operation the Company's share capital totalled 20,650,000 shares.

In 2004 the Company has consistently followed the policy of regularly providing extensive information to its shareholders, investors and to the market in general, in accordance with the principles of transparency and equitable treatment. The most significant item may be the consolidation of information provided through our website (www.vidrala.com), in a specific section of Financial Information that is devoted to information for shareholders and Investors.

ACTIVIDAD EN GOBIERNO CORPORATIVO

Siguiendo la normativa actualmente en vigor la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2004 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.

Dado que el Informe de Gobierno Corporativo que se presenta junto con las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 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 – detalle de los detalles más relevantes de sus desarrollo y de los acuerdos alcanzados
- Operaciones en materia de autocartera - se analiza la política de autocartera seguida por la Sociedad durante el ejercicio 2004
- Actividades de Información a los Accionistas y a los Mercados – se detallan las actuaciones más significativas llevadas a cabo durante el año 2004 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 2004

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (2004) está accesible a través de la página web de la Compañía (www.vidrala.com), además de estar en todo momento a disposición de los accionistas en el domicilio legal de la Compañía (Barrio Munegazo 22, 01400 LLODIO, Álava - España).

CORPORATE GOVERNANCE ACTIVITY

In accordance with current legislation, the Company has prepared the 2004 annual report and it describes all the action taken and all relevant information regarding corporate governance.

This report is intended to faithfully follow the structure and content regulated by the standard established by the National Stock Market Commission.

Given that the Corporate Governance Report that is presented together with the annual accounts for 2004 contains all necessary information regarding this matter, we do not wish to repeat the information here in the Directors' Report, although we would like to briefly list the main topics covered in the above-mentioned report:

- Company shareholder structure – information is provided regarding the Company's shareholder structure.
- Regulation, Composition and Action of its governing bodies – This section analyses the structure and operating rules for the Company's governing bodies and provides details of remuneration paid to members.
- Risk Control System – The activities carried out during the year to comply with and guarantee our business risk control system are described.
- General Shareholders' Meeting – list of the most relevant details regarding the meeting and the resolutions adopted.
- Operations involving own shares – the own share policy followed by the company in 2004 is analysed.
- Shareholder and market information activities – the most significant action taken during 2004 is listed in order to provide regular and adequate information to the Company's shareholders, investors and the market in general, in accordance with the principles of transparency and equitable treatment.
- Company relationships with its auditors – the most relevant indicators relating to the professional relationship maintained with the Company's auditors (PricewaterhouseCoopers) in 2004 are analysed.

The Annual Corporate Governance Report (2004) is available on the company's website (www.vidrala.com), and is always available to shareholders at the Company's registered address ((Barrio Munegazo 22, 01400 LLODIO, Álava - Spain).

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

■ Con fecha 19 de enero de 2005 y una vez cumplidas las condiciones establecidas en los contratos de compra firmados el 17 de noviembre de 2004, en lo que se refería a necesidades de autorización por parte de la Comisión Europea, del Servicio de Defensa de la Competencia de España y del de Italia, se ha procedido a cerrar la adquisición de las plantas de Castellar del Vallés (España) y Corsico (Italia) que hasta entonces eran propiedad de Owens Illinois, líder indiscutible del sector de fabricación de envases de vidrio a nivel mundial.

Como acabamos de referir en el párrafo anterior, con fecha 17 de noviembre de 2004 se procedió a la firma de los acuerdos de compra, por parte de Vidrala, S.A. o alguna de sus filiales, de las dos plantas que poseía Owens Illinois en Cataluña (Castellar del Vallés) y en Milán (Córscico).

El proceso de venta de ambas plantas fue consecuencia de una resolución de la Comisión Europea, de fecha 9 de junio de 2004, tras analizar el alcance del acuerdo de adquisición, por parte de Owens Illinois, del grupo vidriero francés BSN Glasspack, en febrero de 2004.

Owens Illinois es el mayor fabricante de envases de vidrio en el mundo, con posiciones de liderazgo en Europa, Estados Unidos, Latino América y Asia Pacífico. Owens Illinois es además el líder en la fabricación de sistemas de cierre para productos farmacéuticos y cosméticos.

Como consecuencia de la mencionada decisión de las autoridades comunitarias, se inició un proceso abierto de venta, en el que tomaron parte la mayoría de los principales fabricantes del sector en Europa, y que fue vigilado y regulado, tanto en su definición como en su ejecución, por la propia Comisión Europea.

Esta operación corporativa es la más importante, en cuanto a su dimensión, de las realizadas en los cuarenta años de historia del **Grupo Vidrala** y confirma la consolidación de los objetivos que se había marcado el Grupo Vidrala en su Plan Estratégico 2002-2006.

Con la incorporación de las dos plantas de Castellar del Vallés y de Corsico, el **Grupo Vidrala** aumenta su capacidad productiva en un 55% (incorporando 340.000 toneladas más por año), consolida su posición de relevancia en el mercado ibérico, situándose ya muy cerca del líder (Saint Gobain) y refuerza su carácter paneuropeo con presencia estable en tres países, España, Portugal e Italia.

Desde el punto de vista estratégico, el nuevo **Grupo Vidrala** cumple con uno de sus máximos deseos como era el tener presencia en Cataluña, aproximándose así a un mercado de gran consumo, con relevancia en segmentos fundamentales como la cerveza y el cava, y creando una distribución muy equilibrada de sus plantas en la Península Ibérica que permitirá la optimización de la gestión logística. Además, con

POST-BALANCE SHEET EVENTS

■ On 19 January 2005, once the conditions established in the purchase agreements concluded on 17 November 2004 had been met with respect to authorisation from the European Commission, the Spanish and Italian Competition Defence Offices, the acquisition of the plants located in Castellar del Vallés (Spain) and Corsico (Italy) was completed. These plants had been owned by Owens Illinois, the world-wide leader of the glass container manufacturing industry.

As we referred to in the preceding paragraph, on 17 November 2004 Vidrala, S.A. or one of its subsidiaries, signed the purchase agreement for the two plants owned by Owens Illinois in Catalonia (Castellar de Vallés) and in Corsico (Milan).

The process of selling the two plants was the result of the decision adopted by the European Commission on 9 June 2004, after analysing the scope of the purchase agreement between Owens Illinois and the French glass group BSN Glasspack dated February 2004.

Owens Illinois is the largest glass container manufacturer in the world and maintains leadership positions in Europe, the United States, Latin America and Asia-Pacific. Owens Illinois is also the leading manufacturer of sealing systems for pharmaceutical and cosmetic products.

As a result of the above-mentioned decision reached by EU authorities, an open sales process was commenced in which the main manufacturers in the European sector participated and it was supervised and regulated by the European Commission in terms of the definition of the sale and its execution.

This corporate operation is the most important, in terms of size, that has been carried out in the forty years **Vidrala Group** has been in existence and confirms the consolidation of the objectives that Vidrala Group established in its Strategic Plan 2002-2006.

With the integration of the two plants located in Castellar del Vallés and Corsico, **Vidrala Group** increased its production capacity by 55% (340,000 more tonnes per year), it consolidates its relevant position in the Iberian market and is very close to the leader (Saint Gobain). The stable presence in three countries, Spain, Portugal and Italy, reinforces its pan-European character.

From a strategic point of view, the new **Vidrala Group** complies with one of its most dear wishes: a presence in Catalonia, thereby bring it closer to a large market with relevant segments such as beer and cava, and creating balanced distribution for its plants on the Iberian Peninsula that will enable it to optimise its logistics management. This operation also clearly confirms the Company's intention to consolidate its position in its natural market.

esta operación se confirma claramente la intención de la Compañía de consolidar la posición en su mercado natural.

La entrada en el mercado italiano cumple también con dos premisas importantes para el desarrollo del negocio: por una parte se trata de una planta muy avanzada tecnológicamente y con una productividad muy elevada, lo que asegura nuestro éxito en su gestión, y por otro lado, se trata de una planta con una situación geográfica óptima para trabajar en un área europea de alto consumo. Italia es el tercer mayor mercado de Europa en la utilización de envases de vidrio.

La operación de compra supondrá también la incorporación de unos 400 trabajadores más en el conjunto de sociedades del Grupo, mejorando la productividad media actual en más de un 8%, y recuperando los niveles que existían en las plantas españolas, previo a la incorporación de la filial portuguesa Ricardo Gallo.

El nuevo proyecto industrial va a aflorar un importante nivel de sinergias de mejora en las áreas industriales (conjugando dos tecnologías líderes en el ámbito mundial), logísticas (excelente localización y distribución geográfica y cercanía a los centros de consumo), de mercado (complementariedad total de clientes y segmentos de mercado, sin ninguna redundancia) y de personas (enriquecimiento cultural y mucha experiencia acumulada en el negocio).

La posición patrimonial actual del **Grupo Vidrala**, se verá optimizada por un mayor aprovechamiento de su capacidad de apalancamiento, dado que la operación se financiará en su totalidad con endeudamiento bancario. Además, la importante generación de flujos de caja que producirá la consolidación, y que caracteriza a nuestro negocio, va a permitir una razonable absorción de la deuda generada.

La senda de crecimiento del valor de nuestro negocio, impulsada desde la puesta en marcha de nuestro plan estratégico 2002-2006, se verá reforzada por esta nueva operación corporativa que entendemos va a dar una dimensión necesaria para garantizar el éxito y el futuro del negocio durante un largo periodo de tiempo y es un motivo de orgullo de cara a la próxima celebración del cuarenta aniversario del nacimiento de un pequeño proyecto industrial en el País Vasco que, con fe en el proyecto y trabajo, se ha consolidado como una referencia mundial en el sector de fabricación de envases.

The entry into the Italian market also complies with two important premises for business development: It is a very technologically advanced plant and obtains high productivity levels, which ensure successful management and it is also optimally located to work in high-consumption areas in Europe. Italy is the third largest market in Europe in terms of glass container use.

The purchase also means 400 employees join the Group's payroll, improving current average productivity by more than 8% and recovering the levels that existed at the Spanish plants before the entry of the Portuguese subsidiary Ricardo Gallo.

The new industrial project will give rise to significant improvement synergies in industrial areas (joining to leading technologies in the world), logistics (excellent location and geographic distribution and close to centres of consumption), markets (total supplementary nature of customer and market segments, with no redundancy) and persons (cultural enrichment and much accumulated experience in the business).

The current financial situation of **Vidrala Group** will be optimised by a better use of its capacity for leveraging, given that the operation was financed in full by bank loans. In addition, the significant generation of cash flows that will derive from consolidation, and which characterises our business, will allow the debt to be reasonably absorbed.

The path of growth for the value of our business, driven by the launch of our strategic plan 2002-2005 will be reinforced by this new corporate operation that we understand will give us the necessary size to guarantee success and the future of the business for a long time to come. It is a source of pride given the coming celebration of the fortieth anniversary of a small industrial project in the Basque Country that, with faith and hard work, has consolidated the company as a world reference in the container manufacturing sector.

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 15 de marzo de 2005, en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

In a meeting of the Board of Directors of Vidrala, S.A. held on 15 March 2005, and in compliance with the provisions of Articles 171 of the Spanish Companies Act and 37 of the Spanish Code of Commerce, the consolidated annual accounts and the Directors' Report for the financial year ended 31 December 2004 were prepared, consisting of the preceding documents.

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Manuel Gil Madrigal
Consejero

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Víctor Manuel de Noronha Santos Gallo
Consejero

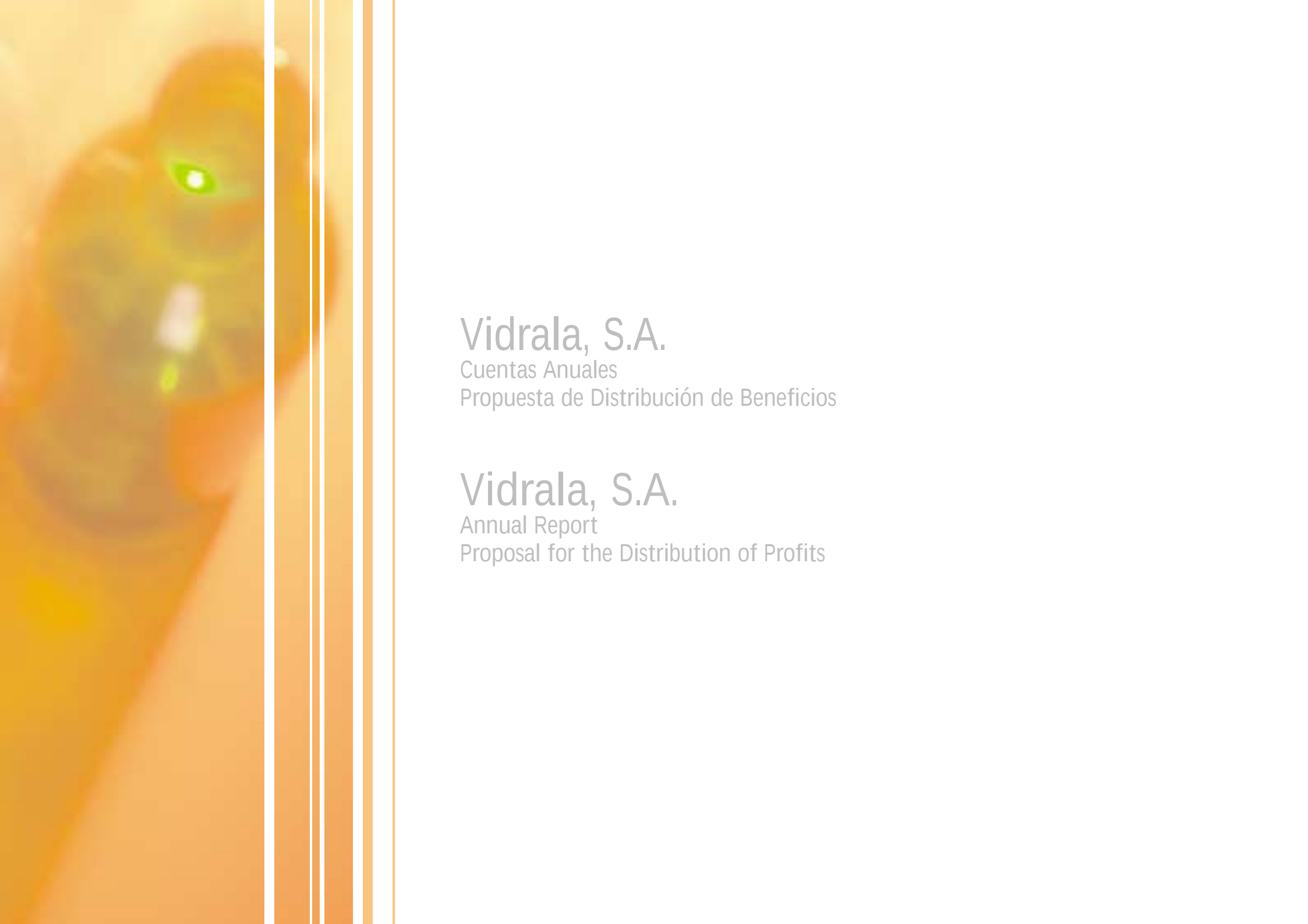
Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero





Vidrala, S.A.

Cuentas Anuales

Propuesta de Distribución de Beneficios

Vidrala, S.A.

Annual Report

Proposal for the Distribution of Profits

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)
BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2004 AND 2003 (THOUSAND EUROS)

ACTIVO ■ ASSETS	2004	2003
INMOVILIZADO ■ FIXED ASSETS		
Inmovilizaciones materiales ■ Tangible fixed assets	41.105	45.097
Inmovilizaciones financieras ■ Investments	70.751	39.751
Acciones propias ■ Own shares	–	1.444
Deudores largo plazo ■ Long-term debtors	2.299	–
	<u>114.155</u>	<u>86.292</u>
 ACTIVO CIRCULANTE ■ CURRENT ASSETS		
Existencias ■ Inventories	12.280	12.360
Deudores ■ Debtors	17.654	20.726
Tesorería ■ Cash at bank and in hand	14	111
Ajustes por periodificación ■ Accrual accounts	148	–
	<u>30.096</u>	<u>33.197</u>
 TOTAL ACTIVO ■ TOTAL ASSETS	<u>144.251</u>	<u>119.489</u>

PASIVO ■ LIABILITIES	2004	2003
FONDOS PROPIOS ■ CAPITAL AND RESERVES		
Capital social ■ Share capital	21.063	21.318
Reserva legal ■ Legal reserve	4.505	4.505
Reserva para acciones propias ■ Reserve for own shares held	–	1.444
Reservas de revalorización ■ Revaluation reserves	4.867	4.867
Otras reservas ■ Other reserves	59.562	60.814
Pérdidas y ganancias ■ Profit and loss for the year	19.798	7.373
	<u>109.795</u>	<u>100.321</u>
 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS ■ DEFERRED INCOME	<u>212</u>	<u>687</u>
 ACREEDORES A LARGO PLAZO ■ CREDITORS FALLING DUE AFTER MORE THAN ONE YEAR		
Deudas con entidades de crédito ■ Bank loans	1.133	–
Otras deudas ■ Other creditors	277	–
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos a empresas del Grupo ■ Uncalled amounts on shares held	–	2.895
	<u>1.410</u>	<u>2.895</u>
 ACREEDORES A CORTO PLAZO ■ CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR		
Deudas con entidades de crédito ■ Bank loans	7.259	179
Deudas con empresas del grupo ■ Amounts owed to Group companies	8.134	–
Acreedores comerciales ■ Trade creditors	9.659	9.020
Otras deudas no comerciales ■ Other creditors	6.866	5.637
Provisiones para operaciones de tráfico ■ Trade provisions	916	750
	<u>32.834</u>	<u>15.586</u>
 TOTAL PASIVO ■ TOTAL LIABILITIES	<u>144.251</u>	<u>119.489</u>

■ CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

■ PROFIT AND LOSS ACCOUNTS FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2004 AND 2003 (THOUSANDS EUROS)

DEBE ■ EXPENSE	2004	2003
GASTOS ■ EXPENSES		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación ■ Reduction in inventories of finished goods and work in progress	297	1.010
Aprovisionamientos ■ Raw materials and consumables	26.288	26.150
Gastos de personal ■ Staff costs	18.584	16.384
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado ■ Fixed asset depreciation	6.871	7.414
Variación de las provisiones de tráfico ■ Variation in trade provisions	(1)	21
Otros gastos de explotación: ■ Other operating charges:		
• Servicios exteriores ■ External services	11.642	11.843
• Tributos ■ Taxes	85	130
• Otros gastos de gestión corriente ■ Other administrative expenses	842	800
• Consumo de moldes ■ Mould consumption	1.365	1.418
	<u>65.973</u>	<u>65.170</u>
Beneficio de explotación ■ Operating profit	<u>12.291</u>	<u>9.320</u>
Gastos financieros y gastos asimilados ■ Financial and similar expenses:		
• Por deudas con empresas del Grupo ■ Loans from Group Companies	50	–
• Por deudas con terceros y gastos asimilados ■ Debts with third parties and similar items	848	94
Diferencias negativas de cambio ■ Losses on exchange	9	7
	<u>907</u>	<u>101</u>
Resultados financieros positivos ■ Net financial income	<u>9.601</u>	<u>452</u>
Beneficio de las actividades ordinarias ■ Profit from ordinary activities	<u>21.892</u>	<u>9.772</u>
Pérdidas procedentes del inmovilizado ■ Losses on fixed assets	–	294
Gastos extraordinarios ■ Extraordinary expenses	560	1.178
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores ■ Losses and expenses brought forward	–	644
	<u>560</u>	<u>2.116</u>
Resultados extraordinarios positivos ■ Extraordinary profit	<u>46</u>	<u>–</u>
Beneficio antes de impuestos ■ Profit before taxes	<u>21.938</u>	<u>8.271</u>
Impuesto sobre sociedades ■ Corporate income tax	2.140	898
BENEFICIO DEL EJERCICIO ■ PROFIT FOR THE YEAR	<u>19.798</u>	<u>7.373</u>

HABER ■ INCOME	2004	2003
INGRESOS ■ INCOME		
Importe neto de la cifra de negocios: ■ Net turnover:		
• Ventas ■ Sales	77.040	73.838
• Prestaciones de servicios ■ Services rendered	2.257	1.932
• Devoluciones y rappels sobre ventas ■ Returned goods and volume discounts	(1.142)	(1.292)
Otros ingresos de explotación ■ Other operating income	109	12
	<u>78.264</u>	<u>74.490</u>
Ingresos de participaciones en capital ■ Income from share holdings:		
• En empresas del grupo ■ In Group companies	10.500	–
Ingresos de otros valores negociables y de crédito del activo inmovilizado ■ Income from negotiable securities and fixed asset loans:		
• De empresas fuera del grupo ■ From non-Group companies	3	175
Otros intereses e ingresos asimilados ■ Other interest and similar income		
• De empresas del Grupo ■ From Group companies	–	259
• De empresas fuera del Grupo ■ From non-Group companies	2	114
Diferencias positivas de cambio ■ Gains on exchange	3	5
	<u>10.508</u>	<u>553</u>
Beneficios en enajenación de inmovilizado ■ Profit on disposal of fixed assets	3	–
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio ■ Capital grants released to income for the year	487	547
Ingresos extraordinarios ■ Extraordinary income	3	30
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores ■ Profits and income brought forward	113	38
	<u>606</u>	<u>615</u>
Resultados extraordinarios negativos ■ Extraordinary loss	<u>–</u>	<u>1.501</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución de los resultados de 2004 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	6.815
Dividendos	2.065
Otras reservas	10.918
	19.798

RESULT FOR THE YEAR

The proposal for distributing Vidrala, S.A.'s 2004 results to be presented to shareholders at a general meeting for approval, is as follows:

	Thousand euros
Interim dividend paid	6,815
Dividends	2,065
Other reserves	10,918
	19,798

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 15 de marzo de 2005, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

PREPARATION OF THE ANNUAL ACCOUNTS AND DIRECTOR'S REPORT FOR 2004

In a meeting of the Board of Directors of Vidrala, S.A. held on 15 March 2005, and in compliance with the provisions of Articles 171 of the Spanish Companies Act and 37 of the Spanish Code of Commerce, the annual accounts and the Directors' Report for the financial year ended 31 December 2004 were prepared, consisting of the preceding documents.

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sr. D. Manuel Gil Madrigal
Consejero

Sr. D. Victor Manuel de Noronha Santos Gallo
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero



Vidrala, S.A.
Informe Anual de Gobierno Corporativo

Vidrala, S.A.
Annual Corporate Governance Report

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

A I ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

Fecha última modificación	Capital social (€)	Número de acciones
29-11-2004	21.063.000,00	20.650.000

En el caso de que existan distintas clases de acciones, indíquelo en el siguiente cuadro:

Clase	Número de acciones	Nominal unitario
NO HAY DISTINTAS CLASES DE ACCIONES.		

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
BIDAROA, S.L.	1.169.127	0	5,662
MUGARBURU, S.L.	1.183.514	0	5,731
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	1.182.326	1	5,726
URDALA, S.L.	1.109.796	0	5,374
BEGOÑA ZULUETA PICAVEA	0	1.273.514	6,167

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas	% Total sobre el capital social
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	1	0,000
ONDARGAIN, S.L.	90.000	0,436
MUGARBURU, S.L.	1.183.514	5,731
Total:	1.273.515	

SPECIMEN ANNUAL CORPORATE
GOVERNANCE REPORT ON LISTED
COMPANIES

A I OWNERSHIP STRUCTURE OF THE COMPANY

A.1. Complete the following table on the share capital of the company:

Date of last change	Share capital (€)	Number of shares
29-11-2004	21,063,000.00	20,650,000

If there are different classes of shares, please specify in the table below:

Class	Number of shares	Nominal value per share
THERE IS ONLY ONE CLASS OF SHARES		

A.2. Breakdown of direct and indirect holders of significant shareholdings in the company as at the end of the fiscal year, excluding directors:

Name of shareholder	Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	Total % of share capital
BIDAROA, S.L.	1,169,127	0	5.662
MUGARBURU, S.L.	1,183,514	0	5.731
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	1,182,326	1	5.726
URDALA,S.L.	1,109,796	0	5.374
BEGOÑA ZULUETA PICAVEA	0	1,273,514	6.167

(*) Through:

Name of direct shareholder	Number of direct shares	% of share capital
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	1	0.000
ONDARGAIN, S.L.	90,000	0.436
MUGARBURU, S.L.	1,183,514	5.731
Total:	1,273,515	

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

Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A .	06-09-2004	Se ha descendido el 15% del capital social
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	06-09-2004	Se ha superado el 5% del capital social

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento
Name of director	Date of first appointment	Date of last appointment
LUIS DELCLAUX MULLER	22-06-2004	22-06-2004
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	15-06-1992	19-07-2002
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	06-02-1984	22-06-2004
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	17-12-1998	22-06-2004
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	10-06-1996	18-07-2001
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	28-09-2004	28-09-2004
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	21-12-2004	21-12-2004
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	18-05-2004	18-05-2004

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
MARIA TERESA DE NORONHA SANTOS GALLO	153.820
BAISEL, S.L.	100.000
MERCEDES SQUELLA MANSO	7.080
SURAMAR, S.L.	75.255
AZPILU S.L.	44.945
Total:	381.100
% Total del capital social en poder del consejo de administración	5,739

Indicate the most significant changes in the shareholding structure that have occurred during the fiscal year:

Name of shareholder	Date of transaction	Description of transaction
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	06-09-2004	Shareholding reduced to less than 5% of the share capital
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC	06-09-2004	Shareholding increased to over 5% of the share capital

A.3. Complete the following tables about the members of the Board of Directors of the Company who hold shares of the Company:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	Total % of share capital
0	107.080	0,519
0	120.200	0,582
102.377	0	0,496
16.604	0	0,080
31.062	0	0,150
20.791	0	0,101
1	0	0,000
633.180	153.820	3,811

(*) Through:

Name of direct shareholder	Number of direct shares
MARIA TERESA DE NORONHA SANTOS GALLO	153,820
BAISEL, S.L.	100,000
MERCEDES SQUELLA MANSO	7,080
SURAMAR, S.L.	75,255
AZPILU, S.L.	44,945
Total:	381,100
Total percentage of share capital controlled by Directors	5.739

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

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de opción directos Number of direct option rights	Número de derechos de opción indirectos Number of indirect option rights	Número de acciones equivalentes Number of shares the options equate to	% Total sobre el capital social Total % of share capital
Name of Director				

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

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

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

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción

A.6. Indique los pactos parasociales celebrados entre accionistas que hayan sido comunicados a la sociedad:

Intervenientes pacto parasocial	% del capital social afectado	Breve descripción del pacto

Indique, en su caso, las acciones concertadas existentes entre los accionistas de su empresa y que sean conocidas por la sociedad:

Intervenientes acción concertada	% del capital social afectado	Breve descripción de la acción concertada

Complete the following tables about the members of the Company's Board of Directors who hold rights over shares in the Company:

A.4. Describe, if applicable, the family, commercial, contractual or corporate relationships between significant shareholders, to the extent known to the Company, unless they are immaterial or result from the ordinary course of business:

Name of significant shareholder	Type of relationship	Brief description

A.5. Describe, if applicable, the commercial, contractual or corporate relationships between significant shareholders and the Company, to the extent that they are known to the Company, unless they are immaterial or result from the ordinary course of business:

Significant shareholder	Type of relationship	Brief description

A.6. Indicate any para-corporate (shareholders') agreements that have been reported to the company:

Parties to the para-corporate agreement	% of share capital affected	Brief description of the agreement

Indicate any concerted actions among company shareholders of which your company is aware:

Parties to the concerted action	% of share capital affected	Brief description of the concerted action

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

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

Nombre o denominación social
Observaciones

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

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social
0	0	0,000

(*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
Total:	

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, realizadas durante el ejercicio:

Fecha	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
Resultados obtenidos en el ejercicio por operaciones de autocartera (en miles de euros)			0

Expressly indicate whether any such arrangements or concerted actions have been terminated or modified during the year.

A.7. Indicate whether there is any individual or legal entity that exercises or may exercise control over the Company pursuant to Article 4 of the Securities Market Law:

Name
Comments

A.8. Complete the following tables about the Company's treasury stock:

As at year end:

Number of direct shares	Number of indirect shares (*)	Total % of share capital
0	0	0.000

(*) Through:

Name of direct shareholder	Number of direct shares
Total:	

Describe any significant changes, pursuant to the provisions of Royal Decree 377/1991, that have occurred during the year:

Date	Number of direct shares	Number of indirect shares	Total percentage of share capital
Gain (loss) on treasury stock transactions (in thousands of Euros)			0

A.9. Detalle las condiciones y el/los plazo/s de la/s autorización/es de la junta al consejo de administración para llevar a cabo las adquisiciones o transmisiones de acciones propias descritas en el apartado A.8.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2.004 aprobó el siguiente acuerdo relativo a la adquisición de acciones propias de la Sociedad:

1.- Dejando sin efecto el acuerdo adoptado en la Junta General de 18 de junio de 2003 en la parte no utilizada, autorizar a la Sociedad para que, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, y durante el plazo máximo de dieciocho meses a partir de la fecha de celebración de la presente Junta, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de Vidrala, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Aprobar los límites o requisitos de estas adquisiciones, que serán los siguientes:

El número máximo de acciones a adquirir será de 1.032.000 títulos, estando incluidos en dicha cantidad los que ya posea la Sociedad y sus filiales a la fecha de adopción del presente acuerdo.

–El precio mínimo de adquisición será el de 1 €, por acción, y el máximo el de 18 €, por acción.

–Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean la Sociedad o sus sociedades filiales, no exceda en cada momento del 5 por 100 del capital social.

–Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita por la norma 3ª del artículo 79 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas legal o estatutariamente indisponibles. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

–Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.

–Que los precios de adquisición no excedan de los correspondientes a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra o los que autorice la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

–Esta autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses.

3.- Expresamente se autoriza que las acciones adquiridas por Vidrala, S.A. y sociedades filiales en uso de esta autorización puedan destinarse en todo o en parte a su entrega a los trabajadores, empleados o administradores de la sociedad, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, a los efectos previstos en el párra-

A.9. Describe the term(s) and condition(s) of the authorization(s) given by the shareholders to the Board of Directors in order to acquire or transfer the Company's own stock described in A.8.

The General Shareholders' Meeting held on June 22, 2004 agreed to authorize treasury stock according to the following terms and conditions:

1. Rendering the part of the resolution adopted by the General Shareholder's Meeting on June 18, 2003 that had not been executed without effect, authorize the Company so that it may, directly or through any of its subsidiaries, and for a period not exceeding eighteen months from the date hereof, purchase, at any time and as many times as it may deem appropriate, shares in Vidrala, S.A., by any means permitted by law, including purchases charged to the fiscal year's profits and/or to free disposal reserves, and to subsequently dispose of and redeem the shares, in accordance with Article 75 and corresponding articles of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas").

2. To approve the limits or requirements of the said purchases, which will be the following:

The maximum number of shares that may be purchased will be 1,320,000 shares, including the shares that the Company or its subsidiaries may already own on the date hereof.

–The minimum purchase price will be €1 per share, and the maximum €18 per share.

–The face value of the purchased shares, added to the value of the shares already owned by the Company or its subsidiaries, may not exceed at any given moment 5% of the Company's share capital.

–The purchase must allow the Company to allocate the amount to the legal reserve required by the 3rd Rule of Article 79 of the amended text of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas"), without having to reduce the share capital or the legal or statutory reserves. This reserve must be maintained as long as the shares are not disposed of or redeemed.

–The purchased shares must be fully paid up.

–The purchase prices must not exceed the stock exchange trading price on the day of the purchase or the price authorized by the National Stock Exchange Commission.

–This authorization is granted for a period not exceeding eighteen months.

3. It is hereby expressly permitted that the shares purchased by Vidrala, S.A. and its subsidiaries in the use of this authorization are fully or partially allocated to workers, employees or directors of the Company, when they have an

fo último del artículo 75, apartado 1, de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Disposición Adicional Decimonovena, apartado 1, de la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, de Medidas fiscales, administrativas y del orden social.

4.- Reducir el capital social, con el fin de amortizar las acciones propias de Vidrala, S.A. que pueda mantener en su Balance, con cargo a beneficios o reservas libres y por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes.

5.- Delegar en el Consejo de Administración la ejecución del precedente acuerdo de reducción de capital, quien podrá llevarlo a cabo en una o varias veces y dentro del plazo máximo de dieciocho meses, a partir de la fecha de celebración de la presente Junta General, realizando cuantos trámites, gestiones y autorizaciones sean precisas o exigidas por la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones que sean de aplicación y, en especial, se le delega para que, dentro del plazo y los límites señalados para dicha ejecución, fije la fecha o fechas de la concreta reducción o reducciones del capital, su oportunidad y conveniencia, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, la cotización, la situación económico financiera de la Sociedad, su tesorería, reservas y evolución de la empresa y cualquier otro aspecto que influya en tal decisión; concretar el importe de la reducción de capital; determinar el destino del importe de la reducción, bien a una reserva indisponible, o bien, a reservas de libre disposición, prestando, en su caso, las garantías y cumpliendo los requisitos legalmente exigidos; adaptar el artículo 5º de los Estatutos Sociales a la nueva cifra del capital social; solicitar la exclusión de cotización de los valores amortizados, ante las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, y, en general, adoptar cuantos acuerdos sean precisos y cuantos trámites y autorizaciones sean necesarias, a los efectos de dicha amortización y consiguiente reducción de capital, designando las personas que puedan intervenir en su formalización.

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

La transmisión de las acciones de Vidrala S.A. es libre y no se encuentra sujeta a restricción alguna.

existing right, exercised directly or by virtue of an existing call option, for the purposes of the last paragraph of Section 1 of Article 75 of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas"), introduced by Section 1 of the Nineteenth Additional Provision of Law 55/1999 of December 29 on Tax, Administrative and Social Measures.

4. Reduce the share capital, in order to redeem the treasury stock of Vidrala, S.A. that it may have on its balance sheet, against profits or free disposal reserves and for the amount that at any given time may be deemed convenient or necessary, up to the maximum number of shares existing at any given moment.

5.- To delegate to the Board of Directors the power to adopt the aforementioned share capital reduction resolution on one or more occasions, and for a period not exceeding eighteen months from the date hereof, taking any steps, actions or obtaining any authorizations that may be necessary or required by the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas") and any other applicable regulations and, in particular, to delegate, in accordance with the terms and conditions for the execution of share capital reduction(s), the fixing of the date(s) for the specific share capital reduction, the advisability and convenience thereof, taking into account market conditions, the share price, the economic and financial situation of the Company, its cash assets, reserves and the evolution of the business and any other aspect that may influence the decision; to determine the amount of the share capital reduction, decide whether the share capital reduction is to be executed against free disposal reserves or non-disposable reserves, granting the guarantees and meeting the requirements required by law; to adapt Article 5 of the By-Laws to the new share capital; to apply for the withdrawal of the redeemed shares from the Madrid and Bilbao Stock Exchanges and, in general, to adopt the resolutions, perform actions and obtain the authorizations that may be necessary for the redemption and subsequent share capital reduction, designating the persons who shall formalize the foregoing.

A.10. Indicate any legal or by-law restrictions on the exercise of voting rights, and any legal restrictions on the acquisition or transfer of shares:

The transfer of the shares in Vidrala, S.A. is not subject to any legal or statutory restrictions whatsoever.

B I ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1. Consejo de Administración

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

Número máximo de consejeros	10
Número mínimo de consejeros	3

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

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de Elección
Name of the director	Representative	Position	Date of first appointment	Date of last appointment	Election procedure
CARLOS DELCLAUX ZULUETA		PRESIDENTE CHAIRMAN	15-05-1992	19-07-2002	JUNTA GENERAL DE 15-05-1992 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF 15-05-1992
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO		CONSEJERO VICE-CHAIRMAN	18-05-2004	18-05-2004	COOPTACIÓN RATIFICADO POR JUNTA GENERAL DE 22-06-2004 INTERIM APPOINTMENT CONFIRMATION BY GSM OF 22-06-2004
LUIS DELCLAUX MULLER		CONSEJERO MEMBER	22-06-2004	22-06-2004	JUNTA GENERAL DE 22-06-2004 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF 22-06-2004
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA		CONSEJERO MEMBER	21-06-2002	21-06-2002	JUNTA GENERAL DE 21-06-2002 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF 21-06-2002
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX		CONSEJERO MEMBER	14-06-2001	14-06-2001	JUNTA GENERAL DE 14-06-2001 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF 14-06-2001
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX		CONSEJERO MEMBER	18-01-1984	22-06-2004	JUNTA GENERAL DE 18-01-1984 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING 18-01-1984
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ		CONSEJERO MEMBER	17-06-1988	22-06-2004	JUNTA GENERAL DE 17-06-1988 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING 17-06-1986
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	D. MANUEL GIL MADRIGAL	CONSEJERO MEMBER	21-12-2004	21-12-2004	COOPTACIÓN SUJETO A RATIFICACIÓN POR JUNTA GENERAL INTERIM APPOINTMENT, PENDING CONFIRMATION
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA		CONSEJERO MEMBER	25-04-1996	14-06-2001	JUNTA GENERAL DE 25-04-1996 GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING 14-06-2001
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE		CONSEJERO MEMBER	28-09-2004	28-09-2004	COOPTACIÓN SUJETO A RATIFICACIÓN POR JUNTA GENERAL INTERIM APPOINTMENT, PENDING CONFIRMATION
Número Total de Consejeros			10	Total number of directors	
				10	

B I STRUCTURE OF THE COMPANY'S MANAGEMENT

B.1. Board of Directors

B.1.1. Describe the maximum and minimum number of Directors set forth in the By-laws:

Maximum number of directors	10
Minimum number of directors	3

B.1.2. Complete the following table identifying the members of the Board of Directors:

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el consejo de administración:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha de baja
OLATZ GUTIERREZ ODRIEZOLA	28-09-2004
GUILLERMO COLINO AROCENA	28-09-2004
LUIS DELCLAUX ORAA	22-06-2004
MANUEL GIL MADRIGAL	21-12-2004

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS		
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES		
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	ALVARO DELCLAUX BARRENECHEA
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CARLOS DELCLAUX ZULUETA
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	URDALA, S.L.
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RAFAEL GUIBERT DELCLAUX
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

Indicate vacancies on the Board of Directors during the period:

Name of director	Date of vacancy
OLATZ GUTIERREZ ODRIEZOLA	28-09-2004
GUILLERMO COLINO AROCENA	28-09-2004
LUIS DELCLAUX ORAA	22-06-2004
MANUEL GIL MADRIGAL	21-12-2004

B.1.3. Complete the following table about the members of the Board and each member's status:

EXECUTIVE DIRECTORS		
Name of director	Committee that nominated the director	Position within the Company's structure

EXTERNAL PROPRIETARY DIRECTORS		
Name of director	Committee that nominated the director	Name of the significant shareholder represented by the director or that nominated the director
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	CARLOS DELCLAUX ZULUETA
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	URDALA, S.L.
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	RAFAEL GUIBERT DELCLAUX
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND PLC

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES		
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PERFECTO CONOCEDOR DEL SECTORDEL VIDRIO EN BASE A SU ACUMULADA EXPERIENCIA
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	EXPERTO EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE SOCIEDADES
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	EXPERTO EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE SOCIEDADES
LUIS DELCLAUX MULLER	COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	EXPERTO EN EL SECTOR FINANCIERO Y EN LA GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE SOCIEDADES

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS	
Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independien-tes:

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

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición actual
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	01-01-2004	CONSEJERO EXTERNO DOMINICAL	CONSEJERO EXTERNO INDEPENDIENTE

EXTERNAL INDEPENDENT DIRECTORS		
Name of director	Committee that nominated the director	Profile
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	PERFECT KNOWLEDGE OF THE GLASS MARKET DUE TO EXTENSIVE EXPERIENCE
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	EXPERTISE IN FINANCE SECTOR AND BUSINESS MANAGEMENT
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	EXPERTISE IN FINANCE SECTOR AND BUSINESS MANAGEMENT
LUIS DELCLAUX MULLER	NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	EXPERTISE IN FINANCE SECTOR AND BUSINESS MANAGEMENT

OTHER EXTERNAL DIRECTORS	
Name of directors	Committee that nominated the director

Reasons for which they cannot be considered independent or proprietary direc-tors:

Indicate the changes, if any, in the type of director during the period:

Name of director	Date of change	Former type	Current type
MARIA VIRIGINIA URIGÜEN VILLALBA	01-01-2004	EXTERNAL PROPRIETARY DIRECTOR	EXTERNAL INDEPENDENT DIRECTOR

B.1.4. Indique si la calificación de los consejeros realizada en el punto anterior se corresponde con la distribución prevista en el reglamento del consejo:

El Reglamento del Consejo de Administración no incluye referencia a la tipología de los consejeros de la Sociedad.

B.1.5. Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero	Breve descripción

B.1.6. Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	CRISNOVA S.A.	PRESIDENTE
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
LUIS DELCLAUX MULLER	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	CRISNOVA S.A.	CONSEJERO
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	RICARDO GALLO VIDRO DE EMBALLAGEM, S.A.	CONSEJERO
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	RICARDO GALLO VIDRO DE EMBALLAGEM, S.A.	PRESIDENTE
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	INVERBEIRA SPE, S.A.	PRESIDENTE

B.1.4. Indicate whether the classification of directors made in the previous section is consistent with the distribution set forth in the Regulations of the Board of Directors:

The Regulations of the Board of Directors do not include any reference to the classification of directors.

B.1.5. Indicate the powers, if any, delegated to the CEO(s):

Name of director	Brief description

B.1.6. Identify the directors who are managers or directors of companies within the listed company's group, if any:

Name of director	Name of entity within the group	Position
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	CRISNOVA, S.A.	CHAIRMAN
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
LUIS DELCALUX MULLER	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
JOSE ANGEL IARAZBAL PEREZ	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	CRISNOVA, S.A.	DIRECTOR
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	RICARDO GALLO VIDRO DE EMBALLAGEM	DIRECTOR
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	RICARDO GALLO VIDRO DE EMBALLAGEM	CHAIRMAN
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	INVERIBERIA SPE, S.A.	CHAIRMAN

B.1.7. Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Entidad cotizada	Cargo
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	UNIPAPEL, S.A.	CONSEJERO

B.1.8. Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	77
Retribución variable	107
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total:	184

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

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

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	345
Retribución variable	132
Dietas	145
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
Total:	622

B.1.7. Identify the directors of your company, if any, who are directors of other companies listed on official stock exchanges in Spain other than those of your Group, that have been reported to your company:

Name of director	Listed company	Position
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	UNIPAPEL, S.A.	DIRECTOR

B.1.8. Complete the following tables regarding the aggregate remuneration accrued by Directors during the year:

a) In the Company which is the object of this report:

Remuneration	Amounts in thousands of Euros
Fixed remuneration	77
Variable remuneration	107
Daily expenses	0
Payments agreed in by-laws	0
Share options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total:	184

Other benefits	Amounts in thousands of Euros
Advances	0
Loans granted	0
Pension funds and plans: Contributions	0
Pension funds and plans: Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees given by the company for the benefit of directors	0

b) On account of the Company's directors' membership of other boards of directors and/or involvement in the senior management of Group companies:

Remuneration	Amounts in thousands of Euros
Fixed remuneration	345
Variable remuneration	132
Daily expenses	145
Payments agreed in by-laws	0
Share options and/or other financial instruments	0
Other	0
Total:	622

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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	0	0
Externos Dominicales	148	543
Externos Independientes	36	79
Otros Externos	0	0
Total:	184	622

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	806
Remuneración total consejeros/ beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	3,750

B.1.9. Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
JAVIER GUTIERREZ MARTINEZ DE COMPAÑON	DIRECTOR GENERAL
JON ANDER DE LAS FUENTES INCHAUSTI	DIRECTOR FINANCIERO
GORKA SCHMITT ZALBIDE	DIRECTOR COMERCIAL
MARTIN ECHEVARRI SANCHEZ	DIRECTOR DE EXPORTACION
JESUS MARIA RUIZ PEÑAFIEL	DIRECTOR INDUSTRIAL
FERNANDO MARIA DE SANTIAGO LOPEZ DE URALDE	DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS
ENRIQUE ITURBE ACHA	DIRECTOR AREA TECNICA
JULIO RUBIO MENESES	DIRECTOR DE PLANTA
ALEJANDRO URIARTE GARCIA	DIRECTOR I+D+I E INFORMATICA
JAVIER ARBERAS TORDABLE	DIR. LOGISTICA Y APROVISIONAMIENTOS
JUAN OLASCOAGA ARRATE	DIRECTOR DE PRODUCCION
NADAL GARAU PERELLO	DIRECTOR DE PRODUCCION
JESUS BENGOCHEA OCIO	DIRECTOR INDUSTRIAL PORTUGAL
IVO DUTTO FANTINI	DIRECTOR DE PROYECTOS
PAULO GUERRA	DIRECTOR DE CALIDAD

Other benefits	Amounts in thousands of Euros
Advances	0
Loans granted	0
Pension funds and plans: Contributions	0
Pension funds and plans: Contracted obligations	0
Life insurance premiums	0
Guarantees given by the company for the benefit of directors	0

c) Total remuneration by type of director:

Type of director	Per company	Per group
Executive	0	0
External Proprietary	148	543
External Independent	36	79
Other External	0	0
Total:	184	622

d) As a percentage of the profits attributable to the controlling company:

Total remuneration of directors (in thousands of Euros)	806
Total remuneration of directors/profits attributable to the controlling company (as a %)	3.750

B.1.9. Identify the members of the Company's senior management who are not executive directors and indicate the total remuneration that accrued to them during the year:

Name	Position
JAVIER GUTIERREZ MARTINEZ DE COMPAÑON	GENERAL DIRECTOR
JON ANDER DE LAS FUENTES INCHAUSTI	FINANCIAL DIRECTOR
GORKA SCHMITT ZALBIDE	COMMERCIAL DIRECTOR
MARTIN ECHEVARRI SANCHEZ	EXPORTS DIRECTOR
JESUS MARIA RUIZ PEÑAFIEL	INDUSTRIAL DIRECTOR
FERNANDO MARIA DE SANTIAGO LOPEZ DE URALDE	HUMAN RESOURCES DIRECTOR
ENRIQUE ITURBE ACHA	TECHNICAL DIRECTOR
JULIO RUBIO MENESES	PLANT DIRECTOR
ALEJANDRO URIARTE GARCIA	R & D AND IT DIRECTOR
JAVIER ARBERAS TORDABLE	LOGISTICS AND SUPPLIES DIRECTOR
JUAN OLASCOAGA ARRATE	PRODUCTION DIRECTOR
NADAL GARAU PERELLO	PRODUCTION DIRECTOR
JESUS BENGOCHEA OCIO	PORTUGAL INDUSTRIAL DIRECTOR
IVO DUTTO FANTINI	PROJECT DIRECTOR
PAULO GUERRA	QUALITY CONTROL DIRECTOR

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) 1.429

B.1.10. Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios 0

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas		
	SÍ	NO
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?		X

B.1.11. Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del consejo de administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

El apartado 8 de los Estatutos sociales de Vidrala S.A. establecen lo siguiente:

"Los Consejeros percibirán como retribución una cantidad de hasta el cincuenta por ciento del coste medio del personal de la empresa en el ejercicio corriente, correspondiendo al Presidente doble cantidad que a los restantes Consejeros."

Asimismo, el apartado (G) del Reglamento del Consejo de Administración hace referencia al procedimiento de retribución de los miembros del Consejo de Administración:

"El Consejero percibirá la retribución que se fije por el Consejo de Administración, cumpliendo las previsiones estatutarias y de acuerdo con las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La comisión de Nombramientos y Retribuciones, de acuerdo con el punto C.h.5) de este Reglamento de Gobierno, propondrá al Consejo un sistema para la retribución de los consejeros que constará de una parte fija y otra variable, estando esta última en función de los resultados conseguidos.

Además la remuneración del Consejero estará determinada en función de su responsabilidad y de la dedicación exigida y tendrá en cuenta su asistencia a las reuniones del Consejo y a las comisiones de las que forme parte."

Total senior management remuneration (in thousands of Euros) 1,429

B.1.10. Identify, on an aggregate basis, if there are indemnity or "golden parachute" provisions for senior management, including executive directors, of the Company or its Group in the event of dismissals or changes of control. Indicate whether such agreements must be reported to and/or approved by the decision-making bodies of the Company or its Group:

Number of beneficiaries 0

	Board of Directors	Shareholders at the General Shareholders' Meeting
Body approving the clauses		
	YES	NO
Is information about these clauses provided to the shareholders at the General Shareholders' Meeting?		X

B.1.11. Describe the process to determine the remuneration of the members of the Board of Directors and the relevant provisions of the By-laws with regard thereto.

Article 8 of the By-laws of Vidrala, S.A. provides the following:

"The members of the Board of Directors shall receive a maximum amount in remuneration of 50% of the company's average personnel cost during the corresponding fiscal year, the Chairman being entitled to receive double the amount corresponding to the rest of the members of the Board of Directors"

Section (G) of the Regulations of the Board of Directors also refers to the process of remunerating the members of the Board of Directors:

"A member of the Board of Directors shall receive the remuneration established by the Board of Directors, in accordance with the provisions of the By-Laws and subject to the recommendations of the Nominating and Remuneration Committee."

The Nominating and Remuneration Committee, in accordance with Section C.h.5) hereof, shall propose to the Board of Directors a process for establishing the remuneration of its members, which shall be made up of a fixed amount and an amount calculated according to the company's results.

B.1.12. Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo

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

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción relación

B.1.13. Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento del consejo.

No han existido modificaciones al Reglamento del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.

B.1.14. Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Conforme señala el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, el Comité de Nombramientos y Retribuciones elevará al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros para su posterior decisión por parte de la Junta General de Accionistas.

B.1.15. Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Finally, the remuneration of each member of the Board of Directors will be determined according to his responsibilities and dedication and will take into account his attendance at the meetings of the Board of Directors and his involvement in committees."

B.1.12. Indicate which members of the Board of Directors, if any, are also members of the board of directors or managers of companies that hold a significant interest in the listed company and/or in companies within its Group:

Name of director	Name of significant shareholder	Position

Describe any significant relationships other than those considered in the previous item, of the members of the Board of Directors linking them to significant shareholders in the listed company and/or in companies within its Group:

Name of director	Name of significant shareholder	Description of relationship

B.1.13. Provide details of any amendments made during the year to the Regulations of the Board of Directors.

No amendments have been made to the Regulations of the Board of Directors during fiscal year 2004.

B.1.14. Indicate the procedures for the appointment, re-election, evaluation and removal of Directors. List the competent bodies, the procedures to be followed and the criteria applied in each of such procedures.

According to the Regulations of the Board of Directors, the Nominating and Remuneration Committee will submit its proposal of appointments to the Board of Directors to be voted on by the General Shareholders' Meeting

B.1.15. Indicate the circumstances under which the resignation of Directors is mandatory.

The members of the Board of Directors must resign from their posts upon the expiry of the term for which they were appointed, in accordance with Article 145 of the Regulations of the Commercial Registry ("Reglamento del Registro Mercantil"), and upon a decision to this effect of the General Shareholders' Meeting in the exercise of its competences.

Además, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero, y en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

En cualquier caso los consejeros cesaran a la fecha en que se celebre la primera Junta General después de cumplidos los 72 años de edad y cuando por voluntad y decisión propia desee hacerlo. El Consejero Delegado cesará a la edad de 65 años.

B.1.16. Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SÍ	NO	X
Medidas para limitar riesgos		

B.1.17. ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

SÍ	NO	X
----	----	---

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

Furthermore, the Directors must submit their resignation to the Board of Directors and formalize their withdrawal should the Board of Directors, following a report from the Nominating and Remuneration Committee, deem it appropriate, upon their leaving the executive posts giving rise to their membership of the Board of Directors, and in those cases in which they could have a negative effect on the Board of Directors or the credit and reputation of the Company, and in particular, when they are disqualified by law from holding the post of director.

In any case, the members of the Board of Directors shall resign on the date of the first General Shareholders’ Meeting after they reach the age of 72 and when they voluntarily decide to do so. The Chief Executive Officer shall resign at the age of 65.

B.1.16. Explain whether the powers of the top executive are vested in the Chairman of the Board. If so, indicate the measures that have been taken to mitigate the risks of accumulation of powers in a single person:

YES	NO	X
Measures to mitigate risks		

B.1.17. Are qualified majorities, different from the statutory majorities, required to adopt any type of decision?

YES	NO	X
-----	----	---

Describe the method used by Directors to adopt resolutions, including at least the minimum quorum required to hold a valid meeting and the kind of majorities required to adopt resolutions:

ADOPCIÓN DE ACUERDOS		
Descripción del acuerdo	Quórum	Tipo de Mayoría
Todos los acuerdos del Consejo de Administración.	De acuerdo con el artículo 139 LSA, el Consejo se constituirá cuando concurran a la reunión, presentes o representados la mitad más uno de sus componentes	Todos los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes, salvo los supuestos en que la Ley exija una mayoría superior.

B.1.18. Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

SÍ	NO	X
Descripción de los requisitos		

B.1.19. Indique si el presidente tiene voto de calidad:

SÍ	NO	X
Materias en las que existe voto de calidad		

B.1.20. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

SÍ	NO	X
Edad límite presidente		
Edad límite consejero delegado	65	
Edad límite consejero	72	

ADOPTION OF RESOLUTIONS		
Description of resolution	Quorum	Type of majority
Any resolution of the Board of Directors	Pursuant to Article 139, the Board of Directors shall be validly constituted when half plus one of the members are present or represented.	All resolutions will be adopted by an absolute majority of those present or represented, except in those cases when a higher majority is required by law.

B.1.18. Explain whether there are specific requirements, other than the requirements relating to Directors, to be appointed Chairman.

YES	NO	X
Description of requirements		

B.1.19. Does the Chairman have a tie-breaking vote?

YES	NO	X
Matters to which the tie-breaking vote applies		

B.1.20. Indicate whether the By-laws or the Regulations of the Board of Directors set forth any age limit for directors:

YES	NO	X
Age limit for the Chairman		
Age limit for the CEO	65	
Age limit for directors	72	

B.1.21. Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

	SÍ	NO	X
Número máximo de años de mandato			0

B.1.22. Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el consejo de administración. En su caso, detállelos brevemente.

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

B.1.23. Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del Presidente	0

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

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del Comité de auditoría	8
Número de reuniones de la Comisión de nombramientos y retribuciones	6
Número de reuniones de la comisión de estrategia e inversiones	5
Número de reuniones de la comisión	0

B.1.24. Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al consejo están previamente certificadas:

	SÍ	NO	X
--	----	----	---

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

B.1.21. Indicate whether the By-laws or the Regulations of the Board of Directors establish any limit on the term of office for independent directors:

	YES	NO	X
Maximum term of office			0

B.1.22. Indicate whether there are formal procedures for proxy voting at meetings of the Board of Directors. If so, briefly describe them.

There is no special procedure for proxy voting at meetings of the Board of Directors.

B.1.23. Indicate the number of meetings that the Board of Directors has held during the year. In addition, specify the number of meetings, if any, at which the Chairman was not in attendance:

Number of meetings of the Board	11
Number of meetings of the Board at which the Chairman was not in attendance	0

Indicate the number of meetings held by the different committees of the Board of Directors during the year:

Number of meetings of the Executive Committee	0
Number of meetings of the Audit Committee	8
Number of meetings of the Nominating and Remuneration Committee	6
Number of meetings of the Strategy and Investment Committee	5
Number of meetings of the Committee	0

B.1.24. Indicate whether the annual individual financial statements and the annual consolidated financial statements that are submitted to the Board of Directors for approval have been previously certified:

	YES	NO	X
--	-----	----	---

Identify, if applicable, the person/persons that has/have certified the annual individual and consolidated financial statements of the Company for their preparation by the Board:

Nombre	Cargo

B.1.25. Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

La Comisión de auditoría, regulada en el artículo 10 de los Estatutos sociales y en el artículo C g) del Reglamento del Consejo de Administración tiene como función la de revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar sobre las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.

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

B.1.26. Detalle las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

El artículo I del Reglamento del Consejo de Administración regula la transmisión de informaciones a difundir a los mercados de valores:

"El Consejo de Administración arbitraré los cauces adecuados para conocer las propuestas que puedan formular los accionistas en relación con la gestión de la compañía, y adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia exija poner a disposición de los mercados, se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales.

El Consejo de Administración informará al público de manera inmediata sobre:

- a) los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación de los precios bursátiles,
- b) las políticas de autocartera que se proponga llevar la sociedad al amparo de las habilitaciones obtenidas en la Junta General, y
- c) las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno de la compañía."

Name	Position

B.1.25. Explain the mechanisms, if any, adopted by the Board of Directors to avoid any qualifications in the audit report on the annual individual and consolidated financial statements submitted to the General Shareholders' Meeting and prepared by the Board of Directors.

The Audit and Compliance Committee, regulated in Article 10 of the By-Laws and in Section C g) of the Regulations of the Board of Directors, reviews the annual accounts of the Company, monitors compliance with the legal requirements and the application of the generally accepted accounting standards, and reports on the changes proposed by the management to the accounting principles and criteria applied by the company.

In addition, the Audit and Compliance Committee shall serve as a means of communication between the external auditors and the Board of Directors, evaluate the results of each audit and the responses of the management team to its recommendations, and mediate and arbitrate in the event of discrepancies between the auditors and the management regarding the principles and criteria applicable to the drafting of the financial statements of the company.

B.1.26. Describe the measures adopted so that the information released to the securities markets is transmitted in an equitable and balanced way.

Article I of the Regulations of the Board of Directors regulates the release of information to the securities market:

The Board of Directors shall establish the appropriate methods to make known the proposals from shareholders regarding the management of the Company, and will adopt the appropriate measures to ensure that the quarterly, biannual and any other financial information released to the markets is prepared according to the same principles, criteria and professional practices as those applied to the annual accounts.

The Board of Directors shall immediately inform the markets of:

- a) all relevant facts that might materially influence the stock exchange prices of securities issued by the Company,
- b) the policies on treasury stock, if any, that the Company intends to pursue on the basis of any approvals granted by the shareholders at the General Shareholders' Meeting, and
- c) all substantial amendments to the Company's governance rules and regulations.

B.1.27. ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?:

SÍ	NO	X
----	----	---

B.1.28. Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Además de lo establecido en el apartado B.1.26 anterior, la Comisión de Auditoría, conforme se ha señalado en el apartado B.1.25, deberá velar por la independencia de los auditores externos de la Sociedad.

B.1.29. Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo.

SÍ	X	NO
----	---	----

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	78	15	93
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	74,160	23,950	55,340

B.1.30. Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	15	15

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría / Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,000	100,000

B.1.27. Is the secretary to the Board of Directors a Director?

YES	NO	X
-----	----	---

B.1.28. Indicate the mechanisms, if any, used by the Company to preserve the independence of auditors, financial analysts, investment banks and rating agencies.

In addition to what is stated in section B1.26 above, the Audit and Compliance Committee, in accordance with section B.1.25 above, must seek to ensure the independence of the Company's external auditors.

B.1.29. Indicate whether the audit firm performs other non-auditing work for the Company and/or its Group. If so, state the amount of the fees paid for such work and the percentage they represent of the aggregate fees charged to the Company and/or its Group

YES	X	NO
-----	---	----

	Company	Group	Total
Amount of other non-audit work (thousands of Euros)	78	15	93
Amount of non-audit work/ Aggregate amount billed by the audit firm (%)	74.160	23.950	55.340

B.1.30. Indicate the number of consecutive years for which the current audit firm has been auditing the annual financial statements of the Company and/or its Group. In addition, please state the percentage represented by such number of years with respect to the total number of years for which the annual financial statements have been audited:

	Company	Group
Number of consecutive years	15	15

	Company	Group
Number of years audited by the current audit firm / Number of years in which the company has been audited (%)	100.000	100.000

B.1.31. Indique las participaciones de los miembros del consejo de administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones

B.1.32. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

	SÍ	X	NO
Detalle el procedimiento			

El artículo (F) del Reglamento del Consejo de Administración señala lo siguiente acerca del asesoramiento externo de los consejeros:

"El Consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la Compañía, para examinar sus libros, registros, documentos, y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en la organización o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas.

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación por la Sociedad y con cargo a la misma de asesores legales, contables, financieros u otros expertos externos.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo. La petición de contratar

B.1.31. Indicate the interests of members of the Board of Directors in the share capital of companies that engage in the same, similar or complementary activities, both with respect to the Company and its Group, and which have been reported to the Company. In addition, state the position or duties of such Directors in such companies:

Name of director	Name of company in which shares are held	% interest	Position or duties

B.1.32. Indicate whether there is any procedure in place for Directors to hire external advisory services and, if so, describe it:

	YES	X	NO
Description of procedure			

Procedure set forth in Article (F) of the Regulations of the Board of Directors regarding external advisory services provided to Directors:

"The member of the Board of Directors shall have the broadest powers to examine any aspect of the Company, the corporate books, registers, documents, and other information on corporate projects and to visit the Company's installations. The information right shall be extendable to the rest of the companies of the group, in Spain or abroad.

In order not to interrupt the day to day activity of the Company, the information right shall be exercised through the Chairman or the Secretary of the Board of Directors, who shall deal with all the Director's information requests by directly providing him with the information, designating the appropriate person in the Company to provide the member of the Board with whatever further information or explanations he may deem appropriate, or making available to him the resources he needs to be able to carry out in situ the reviews inspections he considers appropriate.

In order to assist him in the performance of his duties, any Director may request the hiring of legal, accounting, technical, financial, commercial or other expert advisors, whose services shall be paid for by the Company.

externamente debe ser comunicada al Presidente de la compañía, quien la presentará al Consejo, pudiendo ser vetada por el Consejo si decide:

- a.) que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas al Consejero.
- b.) que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema.
- c.) que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Compañía."

B.1.33. Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SÍ	X	NO
Detalle el procedimiento		
Ver B.1.32.		

B.1.34. Indique si existe un seguro de responsabilidad a favor de los consejeros de la sociedad.

SÍ	X	NO
----	---	----

B.2. Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Enumere los órganos de administración:

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO	4	VER B.2.3.
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	4	VER B.2.3.
COMISION DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO	4	VER B.2.3.

Such services must relate to specific problems of a particular importance and complexity that arise in the performance of his duties.

The request for an expert to be hired shall be channeled through the Chairman or the Secretary of the Board of Directors, who may subject it to the prior approval of the Board of Directors; which may be withheld if the Board decides:

- a) that it is not necessary for the proper performance of the duties entrusted to the Directors.
- b) that the cost thereof is not reasonable given the importance of the issues.
- c) that the technical assistance sought may be adequately provided by the Company's own experts and technical personnel."

B.1.33. Indicate whether there is a procedure for Directors to obtain the information required to prepare meetings of management-level decision-making bodies sufficiently in advance and, if so, describe it:

YES	X	NO
Description of procedure		

B.1.34. Indicate whether there is any liability insurance policy covering the Company's Directors.

YES	X	NO
-----	---	----

B.2. Committees of the Board of Directors

B.2.1. List the management-level decision-making bodies:

Name of body	Number of members	Powers
AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE	4	SEE B.2.3
NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	4	SEE B2.3
STRATEGY AND INVESTMENT COMMITTEE	4	SEE B 2.3

B.2.2. Detalle todas las comisiones del consejo de administración y sus miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	
Nombre	Cargo
COMITÉ DE AUDITORÍA	
Nombre	Cargo
MARIA VIRGINIA URIGÜEN VILLALBA	PRESIDENTE
LUIS DELCLAUX MULLER	VOCAL
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	VOCAL
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	VOCAL
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
Nombre	Cargo
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	PRESIDENTE
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	VOCAL
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	VOCAL
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	VOCAL
COMISIÓN DE ESTRATEGIA E INVERSIONES	
Nombre	Cargo
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	PRESIDENTE
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	VOCAL
QMC DIRECTORSHIPS S.L.	VOCAL
VICTOR MANUEL DE NORONHA SANTOS GALLO	VOCAL

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

Comité de Auditoría

Sus funciones y reglas aparecen reguladas en el artículo (c) g) del Reglamento del Consejo de Administración:

Esta comisión evalúa el sistema de verificación contable de la Sociedad, vela por la independencia del auditor externo y revisa el sistema de control interno, vigila la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno de la compañía, revisa periódicamente sus resultados y eleva al Consejo las propuestas de reforma que considere necesarias.

B.2.2. Detailed information about all the committees of the Board of Directors and the members thereof:

EXECUTIVE COMMITTEE	
Name	Position
AUDIT COMMITTEE	
Name	Position
MARIA VIRGINIAURIGÜEN VILLALBA	CHAIRMAN
LUIS DELCLAUX MULLER	MEMBER
ESTEBAN ERRANDONEA DELCLAUX	MEMBER
RAFAEL GUIBERT DELCLAUX	MEMBER
NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	
Name	Position
ALVARO DELCLAUX ZUBIRIA	CHAIRMAN
EDUARDO ZAVALA ORTIZ DE LA TORRE	MEMBER
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	MEMBER
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	MEMBER
STRATEGY AND INVESTMENT COMMITTEE	
Name	Position
CARLOS DELCLAUX ZULUETA	CHAIRMAN
JOSE ANGEL IRAZABAL PEREZ	MEMBER
QMC DIRECTORSHIPS, S.L.	MEMBER
VICTOR MANUELN DE NORONHA SANTOS GALLO	MEMBER

B.2.3. Describe the rules of organization and operation of, and the duties allocated to, each of the Board committees.

Audit and Compliance Committee

The powers and duties of the Audit and Compliance Committee are set forth in Section (c) g) of the Regulations of the Board of Directors:

This committee evaluates the accounting verification system of the Company, seeks to ensure the independence of the external auditor, and revises the internal control system, supervises the observance of the regulations on the governance of the company, periodically revises the results and forwards the proposals that it deems appropriate to the Board of Directors.

Deberá esta Comisión:

g.1.) proponer la designación de auditor externo, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional, y en su caso la revocación o renovación.

g.2.) revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar sobre las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.

g.3.) servir de canal de comunicación entre el Consejo y los auditores externos, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones, y mediar y arbitrar en los casos de discrepancia entre los auditores y el equipo de gestión, en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

g.4.) comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de los responsables.

Estará obligado a asistir a las reuniones de la Comisión y prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuere requerido a tal fin. También podrá requerir la Comisión la asistencia a sus reuniones de los auditores internos, si los hubiere.

g.5.) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

g.6.) examinar las informaciones financieras públicas trimestrales y la Memoria anual antes de su publicación.

g.7.) verificar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, complementario del presente Reglamento, y en general de las reglas de gobierno de la Compañía, y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Sus funciones y reglas aparecen reguladas en el artículo (c) h) del Reglamento del Consejo de Administración:

Cuidará esta Comisión la integridad del proceso de selección de los consejeros y del Director General, procurando que las candidaturas recaigan sobre personas que se ajusten al perfil de la vacante, y auxiliará al Consejo en la determinación y supervisión de la política de remuneración de los consejeros y altos ejecutivos.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, esta Comisión tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

h.1.) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la Composición del Consejo y la selección de candidatos.

This Committee shall:

g.1.) propose the appointment of an external auditor, the conditions for hiring, the extent of the mandate and, if applicable, its renewal or revocation.

g.2.) revise the annual accounts of the company, supervise the meeting of the legal requirements and the correct application of the accounting standards, and reports on the proposals to change the accounting principles and criteria proposed by the management.

g.3.) be a means of communication between the external auditors and the Board of Directors, evaluate the results of each audit and the responses of the management team to its recommendations, and mediate and arbitrate in cases of discrepancies between the auditors and the management regarding the principles and criteria applicable to the drafting of the financial statements of the Company.

g.4.) supervise the adaptation and integrity of the internal control systems and revise the appointment and substitution of the responsible parties.

Any member of the management team or of the rest of the personnel requested to attend the meetings of the Audit and Compliance Committee by the members thereof must do so.

g.5.) supervise the correct completion of the audit agreement with the objective that the opinion on the annual accounts and the main contents of the report are clear and precise.

g.6.) examine the quarterly public financial information and the annual Report prior to its publication.

g.7.) verify compliance with the Internal Regulations on Conduct in the Securities Market, which supplement these Regulations, and in general, the Company's corporate governance regulations, and make the appropriate proposals in order to improve it.

Nominating and Remuneration Committee

The powers and duties of the Nominating and Remuneration Committee are set forth in Section (c) h) of the Regulations of the Board of Directors:

This committee will seek to ensure the integrity of the process of selecting directors and the Director General and that the candidates are suitable for the positions, and will assist the Board of Directors in determining and supervising the remuneration policy for directors and executives.

In particular, and without prejudice to any other powers assigned to it by the Board of Directors, the Nominating and Remuneration Committee shall be responsible for:

- h.2) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros.
- h.3) informar al Consejo de Administración sobre aquellos casos de conductas de consejeros que por poder afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad o por hallarse incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos, hayan puesto su cargo a disposición de dicho Consejo
- h.4) plantear al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las comisiones, y el de los miembros que deberían ser los presidentes de cada una de ellas.
- h.5) proponer al Consejo el sistema y las cuantías de las retribuciones anuales de los consejeros y de los miembros del Comité de Dirección, y conocer los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial de la Compañía, revisando periódicamente los sistemas de retribución, ponderando su adecuación y velando por la transparencia de las retribuciones.

Comité de Estrategia y Desarrollo

Sus funciones y reglas aparecen reguladas en el artículo (c) i) del Reglamento del Consejo de Administración:

Es objeto de esta Comisión el proponer al Consejo de Administración las estrategias de la Compañía, haciendo el seguimiento de las mismas, hacer una evaluación continua de la situación competitiva, y apoyar al Presidente del Consejo de Administración en sus funciones de desarrollo y búsqueda de oportunidades corporativas.

Esta Comisión tendrá como Presidente a quien lo sea del Consejo de Administración.

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

Denominación comisión	Breve descripción
COMISION DE AUDITORIA	VER B.2.3.
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	VER B.2.3.
COMISION DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO	VER B.2.3.

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

No existen todavía reglamentos de las comisiones del Consejo de Administración.

h.1.) reporting on and reviewing the criteria that should be followed in electing the Board of Directors and selecting candidates.

h.1.) submitting nominations of Director to the Board of Directors.

h.3.) informing the Board of Directors of cases in which the behavior of a Director may negatively affect the Board of Directors or the credit and reputation of the Company, and in particular, of any Director being disqualified by law from performing the duties of director.

h.4.) proposing to the Board of Directors the members who should be appointed to the Committees and which members should be appointed as chairmen of such committees.

h.5.) proposing to the Board of Directors the system and amount of the annual remuneration of the Directors and members of the management team, periodically reviewing the remuneration policies, evaluating the adequacy and results thereof, and seeking to ensure the transparency of such remuneration.

Strategy and Investment Committee

The powers and duties of the Strategy and Investment Committee are set forth in Section (c) i) of the Regulations of the Board of Directors:

This Committee shall propose to the Board of Directors the strategies to be followed by the Company, monitoring such strategies, evaluating the competitive status of the Company, and supporting the Chairman in his duties and in the search for business opportunities.

This Committee shall be chaired by the Chairman of the Board of Directors.

B.2.4. Indicate, if applicable, the advisory and consulting powers and the powers of delegation of each of the committees:

Name of Committee	Brief Description
AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE	SEE B.2.3
NOMINATING AND REMUNERATION COMMITTEE	SEE B.2.3
STRATEGY AND INVESTMENT COMMITTEE	SEE B.2.3

B.2.5. Indicate if there are any regulations for the Board committees, where such regulations may be consulted and the amendments made during the year. Also indicate if an annual report of the activities performed by each committee has been voluntarily prepared.

The regulations of the committees have not yet been drafted.

B.2.6. En el caso de que exista comisión ejecutiva, explique el grado de delegación y de autonomía de la que dispone en el ejercicio de sus funciones, para la adopción de acuerdos sobre la administración y gestión de la sociedad.

No existe Comisión Ejecutiva.

B.2.7. Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

SÍ	NO	X
----	----	---

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

No existe comisión ejecutiva en la Sociedad.

B.2.8. En el caso de que exista la comisión de nombramientos, indique si todos sus miembros son consejeros externos:

SÍ	X	NO
----	---	----

C I OPERACIONES VINCULADAS

C.1. Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
---	---	---------------------------	----------------------	--------------------------

B.2.6. If there is an Executive Committee, please indicate its delegated powers and its level of independence in the exercise of its duties to adopt resolutions regarding the management of the company.

There is no Executive Committee.

B.2.7. Indicate whether the composition of the Executive Committee reflects the participation of the different directors in the Board of Directors based on their category:

YES	NO	X
-----	----	---

If no, please explain the composition of your Executive Committee

There is no Executive Committee

B.2.8. If the Company has a Nominating Committee, indicate whether all of its members are external directors:

YES	X	NO
-----	---	----

C I ASSOCIATED TRANSACTIONS

C.1. Describe the main transactions that involve a transfer of resources or obligations between the Company or entities within its Group and the Company's significant shareholders:

Name of significant shareholder	Name of the Company or of the entity within its Group	Nature of transaction	Type of relationship	Amount (in thousands of Euros)
---------------------------------	---	-----------------------	----------------------	--------------------------------

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

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
MIEMBROS B.1.9.	VIDRALA S.A.	PRÉSTAMO	PRÉSTAMO	3.161

C.3. Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
---	-----------------------------------	--------------------------

C.4. Identifique, en su caso, la situación de conflictos de interés en que se encuentran los consejeros de la sociedad, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

No existen conflictos de interés.

C.5. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El apartado H) del Reglamento del Consejo de Administración regula los deberes de los consejeros de la Sociedad. Entre dichos deberes se establecen los mecanismos de protección de la Sociedad frente a los posibles conflictos de interés de la sociedad y sus consejeros:

"El Consejero no puede prestar sus servicios profesionales en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la compañía, quedando a salvo los cargos que puedan desempeñarse en sociedades del Grupo Vidrala.

C.2. Describe the main transactions that involve a transfer of resources or obligations between the Company or entities within its Group and the directors or managers of the Company:

Name of director or manager	Name of the Company or entity within its Group	Nature of transaction	Type of relationship	Amount (in thousands of Euros)
MEMBERS B.1.9	VIDRALA, S.A.	LOAN	LOAN	3,161

C.3. Describe the main transactions entered into by the Company with other companies belonging to the same group, provided they are not excluded from the preparation of the consolidated financial statements and they are not part of the Company's ordinary business on the basis of their purpose and conditions:

Name of the entity within the Group	Brief description of the transaction	Amount (in thousands of Euros)
-------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------

C.4. Identify, if applicable, any conflict of interest situations in which directors of the company are involved, pursuant to Article 127(3) of the Public Companies Act.

There are no conflicts of interest

C.5. Describe the mechanisms used to detect, determine and resolve potential conflicts of interest between the company and/or its Group, and its directors, managers or main shareholders.

Section H) of the Regulations of the Board of Directors regulates the duties of the Directors of the Company. Such duties include protecting the company against potential conflicts of interest between the Company and its Directors.

"A Director may not work in any other company with the same or similar corporate purpose, except for the companies of Vidrala, S.A.'s group

The acceptance of any position in a third company must first be discussed with the Compensation and Remuneration Committee.

A Director shall refrain from attending or taking part in the debates regarding matters in which the Director has a personal interest. The director will be also considered to have a personal interest if the matter involves a member of his

Antes de aceptar cualquier puesto directivo en otra compañía o entidad, el consejero deberá consultar a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejero deberá abstenerse de asistir o intervenir en las deliberaciones que afectan a asuntos en los que se halle interesado personalmente. Se considerará que también existe interés personal cuando el asunto afecte a un miembro de su familia o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa.

El Consejero no podrá realizar directa o indirectamente transacciones profesionales o comerciales con la compañía a no ser que informe anticipadamente de la situación de conflicto de intereses, y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción.

El Consejero no podrá hacer uso de los activos de la Compañía ni valerse de su posición en la sociedad para obtener una ventaja patrimonial.

El uso por el Consejero de información no pública de la compañía con fines privados solo procederá si se satisfacen las siguientes condiciones:

- a.) que su utilización no cause perjuicio alguno a la compañía.
- b.) que la compañía no ostente un derecho de exclusiva o una posición jurídica sobre la información que desea utilizarse.
- c.) que dicha información no se aplique en conexión con operaciones de adquisición o venta de valores de la compañía.
- d.) que el Consejero cumpla las normas de conducta establecidas en el mercado de valores, y, en especial, las consagradas en el Reglamento Interno de Conducta de Vidrala.

El Consejero no puede aprovechar en beneficio propio o de un allegado una oportunidad de negocio de la compañía, a no ser que previamente se la ofrezca a esta, que esta desista de explotarla y que el aprovechamiento sea autorizado por el Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en su siguiente reunión.

A los efectos del párrafo anterior se entiende por oportunidad de negocio cualquier posibilidad de realizar una inversión u operación comercial que haya surgido o se haya descubierto en conexión con el ejercicio del cargo por parte del Consejero, o mediante la utilización de medios o información de la compañía, o bajo circunstancias tales que sea razonable pensar que el ofrecimiento del tercero en realidad estaba dirigido a la compañía.

El Consejero infringe sus deberes de fidelidad para con la compañía si, sabiéndolo de antemano, permite o no revela la existencia de operaciones realizadas por familiares suyos o por sociedades en las que desempeña un puesto directivo o tiene una participación significativa, que no se han sometido a las condiciones y controles previstos en los párrafos anteriores.

family, or a company of which he is a director or executive or holds a significant stake.

A Director may not carry out, directly or indirectly, commercial or professional transactions with the Company unless it previously verifies the conflict of interest situation and obtains the consent of the Board of Directors, issued in light of a report from the Nominating and Remuneration Committee.

A Director may not use the assets of the Company or his position in the Company to make a personal profit.

The use of undisclosed information for private purposes shall only be accepted in the following conditions:

- a.) its use does not cause any damage to the Company.
- b.) the company does not hold an exclusive right or other legal right over such information.
- c.) the information is not used in relation to the acquisition or transfer of Company stocks.
- d.) the Director complies with the conduct rules laid down by the Securities Market regulations and, in particular, in Vidrala's Internal Conduct Regulations.

A Director may not take advantage of or use an alleged business opportunity of the Company for his own benefit or for the benefit of a related person, unless the Company expressly decides not to enter into that particular transaction, such use is authorized by the Board of Directors in the basis of a report from the Audit and Compliance Committee.

For the purposes of the previous paragraph, a business opportunity is any investment opportunity or commercial transaction that arises or the Director becomes aware of through his position as Director, or using the Company's systems or information, or in such circumstances that it would be reasonable to think that the offer from a third party was made to the Company.

A Director infringes his loyalty duties if, being aware of the same, he allows or does not reveal the existence of transactions carried out by members of his family or by companies in which he acts as executive or director or holds a significant stake, which have not met the conditions and controls set forth in the previous paragraphs.

A Director must inform the Company of the Company's shares he owns directly or through companies in which he holds a significant stake. The Director shall also inform the Company of any of its shares that are owned, directly or indirectly, by the members of his family, according to the Company's Internal Regulations on Conduct in the Securities Markets.

El Consejero deberá informar a la compañía de las acciones de la misma de las que sea titular directamente o través de sociedades en las que tenga una participación significativa. Asimismo deberá informar de aquellas otras que estén en posesión, directa o indirecta, de sus familiares más allegados, todo ello de conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores de la compañía.

El Consejero también deberá informar a la Compañía de todos los puestos que desempeñe y de las actividades que realice en otras compañías o entidades, y, en general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como administrador de la sociedad.

El Consejo de Administración se reserva formalmente el conocimiento de cualquier transacción de la compañía con un accionista significativo.

En ningún caso autorizará la transacción si previamente no ha sido emitido un informe por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento valorando la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado."

D I SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

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

La gestión de los riesgos dentro del Grupo Vidrala, actividad que históricamente ha sido llevado a cabo por parte tanto de los máximos Órganos directivos como de áreas muy concretas de la organización, ha sido ulteriormente intensificada a lo largo del 2004 a través de la elaboración de un Mapa de Riesgos, válido para todas las Plantas del Grupo.

La identificación del Mapa de Riesgos y el trabajo que se ha realizado para asegurar un control exhaustivo de los mismos ha sido en todo momento realizado en el pleno respeto del Estratégico 2002 – 2006, de forma que las iniciativas relacionadas con el cumplimiento de los objetivos de este Plan se puedan complementar con los controles necesarios para una gestión eficaz y eficiente de los mismos.

La definición del Mapa de Riesgos representa el punto de partida para la creación de un Sistema de Gestión de Riesgos, cuyas finalidades están en 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

A Director shall also inform the Company of any director or executive positions that he may hold in other companies, as well as all the duties performed therein and, in general, of any fact or situation that may be relevant to his position as Director of the Company.

The Board of Directors expressly reserves its right to be informed of any transaction between the Company and a main shareholder.

The Board of Directors shall not authorize any such transactions without a prior report from the Audit and Compliance Committee, which shall evaluate the equal treatment of the shareholder and the market conditions."

D I RISK CONTROL SYSTEMS

D.1. General description of the Company's risk control policy and/or that of its Group, describing and assessing the risks covered by the system and justifying the adjustment of such system to the profile of each kind of risk.

Risk management in the Vidrala Group, an activity which has been undertaken by the maximum governing bodies of the Company as well as by specific elements of the organization, has been stepped up during 2004 thanks to the drafting of a Risks Map for all the Company's Plants.

The identification of the Risks Map and the work that has been done in order to ensure the exhaustive control of those risks has been carried out at all times in accordance with the Strategic plan 2002 - 2006, such that the initiatives adopted to achieve the objectives described in the Strategic Plan may be accompanied by the controls needed to efficiently and effectively manage those objectives.

The definition of the Risks Map represents the departure point for the creation of a Risk Management System, whose functions shall be to identify, evaluate, manage and mitigate the main risks affecting the activities of the Group in all its Plants.

The importance that Risk Management has in the Vidrala Group is evidenced by the fact that it is the Board of Directors of the Group that is answerable to the General Shareholders' Meeting for the achievement of the Company's

Sociedad, aprobando las directrices estratégicas de la misma e identificando, evaluando y gestionando los riesgos relevantes asociados a las mismas que pudieran amenazar la consecución de los objetivos estratégicos.

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

D.2. Indique los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

Los dispositivos de control establecidos para identificar, evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos del negocio se articulan entorno a los siguientes ejes:

- Función general de supervisión por parte del Consejo de Administración- ejercida a través del conjunto de actuaciones y de manera específica a través de las actividades de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Más en concreto las responsabilidades atribuidas son las que se listan a continuación:

Consejo de Administración:

1. Supervisión del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo mediante las actividades realizadas por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
2. Informar a la Junta General sobre los Sistemas de Gestión de Riesgos del Grupo.
3. Responsable último ante los accionistas del funcionamiento de los Sistemas de Gestión de Riesgo del Grupo.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

1. Evaluación del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo.
 2. Informar al Consejo sobre los resultados de las evaluaciones realizadas.
- La Dirección General del Grupo, como encargada operativa de la gestión del control de riesgos, asignado a cada uno de los departamentos correspondientes la vigilancia y gestión de los riesgos propios de su actividad. En el apartado D.5 se comentan con más detalle las funciones de los diferentes Órganos de la Organización en temas de control y gestión del Riesgo.
 - Enfoque hacia los procedimientos y reglas de conducta interna con los siguientes objetivos:
 - Determinar las mejores prácticas de funcionamiento.
 - Controlar el cumplimiento de los procedimientos establecidos.

aims, approving the strategic decisions of the Company and identifying, evaluating and managing the risks associated with them that could threaten the achievement of the strategic objectives.

The Board of Directors delegates the day-to-day running of the Company to the executive bodies and the management team. Therefore, the Company has an organization, procedures and systems that allow the adequate management of the Company's businesses, where the analysis of risks is one of the main elements of the strategic management, business and support processes of the Group.

D.2. Indicate the control systems that are currently in place to assess, mitigate or reduce the main risks of the Company and its Group.

The main control systems to identify, mitigate, evaluate or reduce the main business risks are the following:

- General supervision function of the Board of Directors, exercised through all its activities and specifically through the Audit and Compliance Committee. In particular, the responsibilities attributed are the following:

Board of Directors:

1. Supervision of the Risk Management System of the Group through the activities carried out by the Audit and Compliance Committee.
2. Reporting to the General Shareholders' Meeting on the Risk Management System of the Group.
3. Accountable to the shareholders for the operation of the Risk Management System of the Group.

Audit and Compliance Committee

1. Evaluate the Risk Management System of the Group.
 2. Report to the Board of Directors on the results obtained from evaluations.
- The General Management of the Group, responsible for the management of risk control, assigned to each of the departments the responsibility for supervising and managing the risks relating to its own activities.
 - Focus on procedures and internal conduct rules with the following objectives:
 - Determining best working practices.
 - Controlling compliance with the established procedures.
 - Preventing risks that are inherent to the Company's activities.

-Prevenir los riesgos que pudieran ser inherentes a la actividad que se desarrolla en cada área de la empresa.

La identificación del Mapa de Riesgos ha sido llevado a cabo de acuerdo a los diferentes conceptos y definiciones:

-Riesgo: Cualquier hecho potencial que pueda afectar a la consecución de los objetivos de los diferentes procesos del Grupo y, como consecuencia, a la consecución de los objetivos estratégicos de la organización.

-Apetito de riesgo: Nivel de riesgo considerado aceptable o tolerable por la organización.

-Escala de clasificación de riesgos: Método de valoración utilizado para determinar la importancia de los riesgos identificados. La escala estará basada en dos variables:

- Probabilidad de ocurrencia del riesgo identificado. Se utilizará una escala de 1 a 5 para valorar la probabilidad de ocurrencia, siendo 1 la probabilidad más baja (raro) y 5 la probabilidad más alta (casi cierta o cierta).

- Magnitud del impacto en caso de ocurrencia del mismo. Se utilizará una escala de 1 a 5 para valorar la magnitud del impacto, siendo 1 la magnitud más baja (insignificante) y 5 la magnitud más alta (catastrófica). La magnitud deberá siempre valorarse en función de su impacto en la organización como conjunto.

-Categoría de riesgos: Criterios utilizado para la agrupación de los riesgos en función de su tipología. Se utilizarán las siguientes categorías:

- Gobierno
- Integridad
- Cumplimiento
- Operacionales
- Información de gestión
- Gestión financiera
- Recursos Humanos

D.3. En el supuesto, que se hubiesen materializado algunos de los riesgos que afectan a la sociedad y/o su grupo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

La Sociedad no tiene conocimiento de que durante el ejercicio 2004 se hayan materializado ningún riesgo, habiendo funcionado los sistemas de control existentes de forma satisfactoria.

The identification of the Risks Map has been carried out according to the following terms and definitions:

-Risk: Any potential fact that may affect the achievement of the objectives of the different areas of the company and, as a consequence, the strategic objectives of the organization.

-Appetite for risk: Level of risk considered acceptable or tolerated by the organization.

-Risk classification scale: Valuation method used to determine the importance of the identified risks. The scale will be based on two variables:

- Probability of identified risk occurring: a 1 to 5 scale will be used to evaluate the probability of occurrence, 1 being the lowest (unlikely) and 5 the highest (almost sure or sure).

- Impact of the risk: a 1 to 5 scale will be used to evaluate the impact of the risk occurring, 1 being the lowest (not significant) and 5 the highest (catastrophic). The magnitude of the impact shall always be considered in terms of its overall impact on the organization.

-Risk categories: Criteria used to group the risks by type. The following categories will be used:

- Governance
- Integrity
- Compliance
- Operational
- Management Information
- Financial Management
- Human Resources

D.3. In the event that any of the risks affecting the Company and/or its Group were to have occurred, indicate the circumstances giving rise to them and whether the established control systems worked.

The Company is not aware of any risks having occurred during fiscal year 2004; the control systems in place having worked.

D.4. Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle cuales son sus funciones.

Ver D.2.

D.5. Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Dirección General

La Dirección General del Grupo es responsable de:

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

Directores de Departamentos del Grupo

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

1. Asignar responsabilidades a los diferentes miembros del área respecto al sistema de gestión de riesgos.
2. Involucrar de forma activa al personal del departamento en el proceso de identificación, evaluación y gestión de riesgos del área.
3. Usar las directrices, metodología y procedimientos aprobados por el Grupo para la identificación, valoración y control de riesgos.
4. Prestar soporte y asesoramiento al personal a su cargo para la identificación, valoración y clasificación de riesgos del área en base a la escala y categorías establecidas.
5. Evaluar conjuntamente con el personal a su cargo los posibles planes, programas y acciones que puedan considerarse necesarios para afrontar los riesgos identificados.
6. Comunicar los diferentes riesgos identificados y planes de acción propuestos al Responsable de Control Interno del Grupo.

D.4. Indicate whether there is any committee or other decision-making body in charge of establishing and supervising these control mechanisms, and describe the duties thereof.

See D.2.

D.5. Identification and description of the compliance procedures included in the various regulations that affect the Company and/or its Group.

General Management

The General Management of the Group is responsible for:

1. Introducing and encouraging a risk-orientated culture in the organization.
2. Defining the methodology, procedures and criteria of the Group for the identification, evaluation, classification and approval of risks.
3. Defining, establishing and/or modifying the Group's appetite for risk.
4. Approving the plans, programs and proposed actions by the section managers and those from the Internal Head of Control considered necessary for dealing with the identified risks.
5. Supervising the correct operation of the Group's risk management system.
6. Periodically informing the Board of Directors/Audit and Compliance Committee of changes in the risks and the Group's risk management system.

Section Managers of the Group

The Manager of each section/department of the Group is responsible for:

1. Assigning responsibilities to different members of his staff relating to risk management.
2. Actively involving the personnel in the process of identification, evaluation and management of the section's risks.
3. Using the guidelines, procedures and methodology approved by the Group for the identification, evaluation and control of risks.
4. Advising and supporting the personnel in his section in the identification, evaluation and classification of risks in the established scales and categories.
5. Together with the personnel, evaluating the possible plans, programs and actions deemed necessary to deal with the identified risks.
6. Reporting the identified risks and proposed action plans to the Group's Internal Head of Control.

7. Implantar conjuntamente con el personal a su cargo, los planes, programas y acciones una vez aprobados por la Dirección.

8. Revisar periódicamente el correcto funcionamiento del sistema de gestión de riesgos de su área.

9. Elaborar información periódica y acorde a las exigencias del Grupo sobre la evolución de los riesgos, así como el grado de ejecución de los planes de acción aprobados por la Dirección.

Empleados del Grupo

Cada uno de los empleados del Grupo es responsable de:

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

Responsable de Control Interno del Grupo

El responsable de Control Interno del Grupo es responsable de:

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

7. Implementing, together with the personnel, the plans, programs and actions approved by the management.

8. Periodically supervising the correct working of the area's risk management control system.

9. Preparing periodic reports according to the policies of the Group on the evolution of risks, as well as the execution of the action plans approved by the management.

Group Employees

All the Employees of the Group are responsible for:

1. Identifying the risks that threaten the meeting of its objectives.
2. Reporting identified risks to the area/department head.
3. Collaborating with the area/department head in the evaluation and classification of the risk according to established scales and categories.
4. Proposing plans, programs and actions, according to the Group's policies and procedures, deemed necessary to deal with the identified risks.
5. Collaborating in the execution of the action plans determined and approved by the management to deal with the identified risks

Internal Head of Control

The Internal Head of Control is responsible for:

1. Controlling the correct application of the methodology, procedures and criteria approved by the management of the Group for the identification, evaluation, classification and approval of risks.
2. Approving the proposed risks by the section heads according to the criteria of the General Management.
3. Reporting to the General Management for its approval the plans, programs and actions proposed by the Section Managers according to the established criteria.
4. Informing the Section Managers of the action plans approved by the General Management.
5. Periodically supervising the level of execution of the action plans approved by the General Management and informing the Section Managers.
6. Preparing periodic reports for the General Management on new risks, the evolution of identified risks and the execution of the approved action plans.
7. Assisting the Management in its role of informing the Board of Directors/ Audit and Compliance Committee about the Group's risk management system.

E ■ JUNTA GENERAL

E.1. Enumere los quórum de constitución de la junta general establecidos en los estatutos. Describa en qué se diferencian del régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA).

Los quórum de constitución son los referidos en los artículos 102 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas.

E.2. Explique el régimen de adopción de acuerdos sociales. Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

El régimen de adopción de los acuerdos sociales es el previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, en la medida en que el artículo 9 de los Estatutos sociales tiene la siguiente redacción:

"Los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas, sean ordinarias o extraordinarias, se tomarán por mayoría absoluta de votos de los accionistas presentes o debidamente representados en las mismas, salvo los supuestos en los que la Ley exige una mayoría superior".

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

No existen en la Sociedad derechos de los accionistas distintos a los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas en relación con las juntas generales.

Los derechos de los accionistas a este respecto se encuentran además detalladamente expuestos en el Reglamento de Junta que fue aprobado por la misma en su reunión de 22 de junio de 2.004 y cuyo texto íntegro se encuentra a disposición pública en la página web de la Sociedad.

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

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

E ■ GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

E.1. Indicate the quorum required to hold a valid General Shareholders' Meeting as established in the By-laws. Describe how it is different from the minimum quorum required by the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas").

The quorum for the valid holding of a General Shareholders' Meeting is referred to in Articles 102 and 103 of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas").

E.2. Explain the rules governing the adoption of corporate resolutions. Describe how they differ from the rules provided by the Spanish Public Companies Act.

The Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas") lays down the procedure for the adoption of corporate resolutions in Article 9 of the By-Laws that states the following:

"The resolutions of the ordinary or extraordinary General Shareholders' Meeting shall be approved by the absolute majority of the present or duly represented shareholders, except when the Act requires a higher majority".

E.3. Explain the shareholders' rights as regards General Shareholders' Meetings that are different from the rights established in the Spanish Public Companies Act.

No shareholders' rights exist in the Company that are different from those established by the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas").

Additionally, the shareholders' rights are included in the General Shareholders' Regulations, approved by the General Shareholders' Meeting on June 22, 2004 and which are available on the Company's website.

E.4. Indicate, if applicable, the measures adopted to encourage the participation of shareholders at General Shareholders' Meetings.

In order to encourage the shareholders participation in the General Shareholders' Meetings, the Company, in addition to the information means required by the Act, publishes on its website, information about the General Shareholders' Meeting, its agenda, details on the calling of the meeting, proposals of Board of Directors' resolutions and methods of communication bet-

accionistas y a través de los cuales éstos podrán solicitar detalles sobre la celebración de la Junta.

E.5. Indique si el cargo de presidente de la junta general coincide con el cargo de presidente del consejo de administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la junta general:

SÍ	X	NO
DETALLE LAS MEDIDAS		
Las medidas para garantizar la independencia y el buen funcionamiento de la Junta General se encuentran recogidas en el Reglamento de la Junta General aprobado por la misma en su reunión de 22 de junio de 2004, que se encuentra publicado en la página web de la Sociedad.		

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

El reglamento de la Junta General fue aprobado por la misma en su reunión de 22 de junio de 2.004 y no ha sufrido modificaciones ulteriores.

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

DATOS DE ASISTENCIA				
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Total %
22-06-2004	2,140	79,120	0,000	81

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

Primero: Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión, tanto de la Sociedad como de su Grupo Consolidado, y de la propuesta de Aplicación del Resultado correspondiente al ejercicio 2003 y de la gestión del Consejo de Administración durante el mencionado ejercicio.

ween shareholders and the Company by means of which the former may request details at the General Shareholders' Meeting.

E.5. Indicate whether the Chairman of the General Shareholders' Meeting is also the Chairman of the Board of Directors. Describe, where applicable, the measures adopted to ensure independence and the appropriate holding of the General Shareholders' Meeting:

YES	X	NO
DESCRIPTION OF MEASURES		
The measures in order to ensure the independence and appropriate holding of the General Shareholders' Meeting that are regulated in the General Shareholders' Meeting Regulations, approved on June 22, 2004, and published on the Company's website.		

E.6. Indicate, if applicable, the amendments made during the fiscal year to the General Shareholders' Meeting Regulations.

The General Shareholders' Meeting Regulations were approved by the shareholders at the General Shareholders' Meeting held on June 22, 2004, and no amendment has been recorded since then.

E.7. Indicate the attendance data at the General Shareholders' Meetings held during the fiscal year referred to in this report:

ATTENDANCE DATA				
Date of General Shareholders' Meeting	% of shareholders present in person	% of shareholders represented by proxy	% Distance voting	Total %
22-06-2004	2.140	79.120	0.000	81

E.8. Briefly describe the resolutions adopted at the General Shareholders' Meetings held during the fiscal year referred to in this report and the percentage of votes by which each resolution was passed.

One. Consideration and approval, if applicable, of the Annual Financial Statements (Balance Sheet, Profit and Loss Statement and Report) and

Segundo: Nombramiento o reelección de los Auditores de Cuentas de la Sociedad y de su Grupo Consolidado para el año 2004

Tercero: Reducir la cifra de Capital Social, mediante la amortización de acciones de autocartera y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales.

Cuarto: Autorización al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización otorgada por la Junta General de accionistas de 18 de junio de 2003; reducción de capital social para amortizar acciones propias, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución.

Quinto: Delegación al Consejo de Administración de la facultad para acordar, en una o varias veces, el aumento del Capital Social, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153. 1b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Sexto: Cese, nombramientos y ratificación de Consejeros

Séptimo: Examen y aprobación, en su caso, del Reglamento de la Junta, en cumplimiento con lo previsto en la Ley 26/2003 de 17 de julio

Octavo: Delegación al Consejo de Administración de las facultades para formalizar los acuerdos que se adopten y, en su caso, para su interpretación, subsanación y ejecución.

Noveno: Ruegos y preguntas.

Décimo: Lectura y aprobación, si procede, del Acta de la Junta.

E.9. Indique, en su caso, el número de acciones que son necesarias para asistir a la Junta General y si al respecto existe alguna restricción estatutaria.

Conforme señala el artículo 104 de la LSA, tendrán derecho de asistencia los titulares de acciones que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, de conformidad con la legislación aplicable, con cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta General.

No existen restricciones estatutarias relativas al derecho de asistencia del accionista.

Management Report of the Company and its consolidated Group for the fiscal year ending December 31, 2003, and approval of the corporate management during such fiscal year, the allocation of results and the distribution of dividends.

Two. Appointment or re-election of Auditors for the Company and its Consolidated Group for fiscal year 2004.

Three. Reduce the Share Capital through the redemption of shares and subsequent amendment of Article 5 of the By-Laws.

Four. Authorization to the Board of Directors with respect to the derivative acquisition of the Company's own shares directly or through Group companies in accordance with Article 75 of Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas"), rendering the authorization granted by the General Shareholders' Meeting on June 18, 2003 without effect; reduction of the share capital through the redemption of shares, delegating to the Board of Directors the required powers for its execution.

Five. Authorization to the Board of Directors the power to increase the share capital one or more times pursuant to Article 153.1b) of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas").

Six. Removal, appointment or ratification of Directors.

Seven. Consideration and approval, where applicable, of the General Shareholders' Meeting Regulation in accordance to with Law 26/2003, of July 17.

Eight. Authorization granted to the Board of Directors to formalize the agreements adopted for the full development and execution of the foregoing resolutions, including the power to interpret, remedy and complete such resolutions.

Nine. Questions and queries.

Ten.- Reading and approval, if applicable, of the Minutes of the General Shareholders' Meeting.

E.9. Indicate, if applicable, the number of shares required to attend the General Shareholders' Meeting and whether any statutory limitation exists.

As set forth in Article 104 of the Spanish Public Companies Act ("Ley de Sociedades Anónimas") shareholders must have the shares registered in their name in the corresponding book-entry registry at least five (5) days prior to the day on which the General Shareholders' Meeting is held.

There are no statutory restrictions for shareholders' attendance rights.

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

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

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

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

SÍ	NO	X
DESCRIBA LA POLÍTICA		

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

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

F ■ GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de cumplimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes, o, en su caso, la no asunción de dichas recomendaciones.

En el supuesto de no cumplir con alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

E.10. Indicate and justify the Company policies as regards voting by proxy at the General Shareholders' Meeting.

Every shareholder that has an attendance right may be represented in the General Shareholders' Meeting by a third person, even if he/she is not a shareholder. The proxy shall be granted in writing and for each particular General Shareholders' Meeting.

The above paragraph shall not be applicable should the representative be the spouse, descendent or ascendant of the shareholder, nor when the representative is a general representative with powers to administer the entire shareholder's capital.

E.11. Indicate whether or not the Company is aware of any policy of institutional investors that participate in Company decisions:

YES	NO	X
DESCRIBE THE POLICY		

E.12. Indicate the address and means of accessing corporate governance information on your website.

The contents of mandatory publication set forth by Law 26/2003, of July 17, of transparency in Public Limited Companies, which was developed by Order ECO/3722/2006, of December 26, and the contents required by Circular 1/2004 of March 17 of the CNMV (National Securities Market Commission) regarding the Annual Report on Corporate Governance of Public Limited Listed Companies, are directly accessible from the Company's web page www.vidrala.com

F ■ LEVEL OF COMPLIANCE WITH GOVERNANCE RECOMMENDATIONS

Indicate the Company's level of compliance with existing governance recommendations or its non-adoption thereof.

If the Company does not comply with any of the recommendations, please explain the recommendations, standards, practices or criteria applied by the Company.

En tanto el documento único al que se refiere la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, no sea elaborado, deberán tomarse como referencia para completar este apartado las recomendaciones del Informe Olivencia y del Informe Aldama.

En este apartado del presente Informe de Gobierno Corporativo se contienen los rasgos fundamentales que constituyen el sistema de gobierno de Vidrala S.A., siguiendo las recomendaciones y prácticas generalmente aceptadas de los organismos y códigos internacionales, y muy particularmente los de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y la seguridad en los mercados financieros y en las sociedades cotizadas (Comisión Aldama), que es el más reciente de los publicados en España.

A ello se suma la creciente disponibilidad para atender a inversores y analistas y la incorporación en el informe anual de un informe específico sobre el gobierno corporativo.

De acuerdo con la Circular 1/2004 de 17 de marzo, se procede a indicar el grado de cumplimiento de cada una de las recomendaciones del Informe Olivencia:

"1. Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formas de las materias reservadas a su conocimiento."

El Consejo de Administración de VIDRALA S.A. es el órgano de representación, administración, gestión y control de la Sociedad. La recomendación se cumple en VIDRALA S.A.

"2. Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos."

VIDRALA S.A. cuenta con consejeros externos e independientes en el seno de su Consejo de Administración.

"3. Que en la composición del Consejo de Administración los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto."

La recomendación se cumple, al no contar con consejeros ejecutivos en el seno del Consejo de Administración y la proporción de consejeros independientes es adecuada para los fines perseguidos.

"4. Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros."

La recomendación se cumple en la medida en que existen 10 miembros, los cuales se citan en el apartado B.1.2. de este Informe.

Until the single document referred to in ORDER ECO/3722/2003, of December 26, is prepared, the recommendations included in the Olivencia Report and in the Aldama Report should be used as a reference when completing this section.

This section contains the main characteristics of Vidrala S.A.'s corporate governance practices, following the generally accepted practices and recommendations by the international bodies and codes, and in particular the recommendations by the Special Commission for transparency and security in the financial markets and listed companies (Aldama Commission), which is the most recent of those published in Spain.

This is added to the increasing availability to deal with shareholders and analysts and the incorporation of a specific report on corporate governance in the annual report.

In accordance with Circular 1/2004, of March 17, the following is the level of compliance with the recommendations of the Olivencia Report:

"1. That the Board of Directors expressly assumes as his fundamental role the general supervision of the Company, exercising all the corresponding duties and establishes a list of duties expressly reserved for its competence."

The Board of Directors of Vidrala, S.A. represents, manages and controls the Company. Vidrala, S.A. complies with the recommendation.

"2. The Board of Directors shall be formed by a reasonable number of independent external directors who are recognized professionals with no links with the management team or major shareholders."

Vidrala, S.A. has independent external directors in its Board of Directors.

"3. That in the setting up of the Board of Directors, the external directors (proprietary and independent) shall constitute a significant majority over the executive and that the difference between independent and proprietary external directors is established taking into account the existing relationship between all interests in the share capital."

Vidrala, S.A. complies with the recommendation as there are no executive directors in the Board of Directors and the proportion between proprietary and independent shareholders is appropriate.

"4. That the Board of Directors fixes its size for a more efficient and participative operation. In principle, the appropriate number would be between five and fifteen members."

Vidrala, S.A. complies with the recommendation as there are 10 members of the Board of Directors which are listed in Section B.1.2. of this Report.

"5. Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona."

Se sigue, al no acumularse en el Presidente la condición del primer ejecutivo de la Sociedad y no acumularse los riesgos en sola una persona.

"6. Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo."

El Secretario del Consejo no es Consejero de la Sociedad, con lo que su independencia y estabilidad se encuentra garantizada, y dar así cumplido análisis de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

"7. Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión."

No existe Comisión ejecutiva en el Consejo de Administración.

"8. Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento)".

VIDRALA cuenta con una Comisión de Auditoría y Cumplimiento, una Comisión de Estrategia y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dando cumplida observancia a lo establecido en la recomendación.

"9. Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información. "

El Reglamento del Consejo de Administración de VIDRALA S.A. cuenta con las medidas necesarias para asegurar que los miembros del mismo puedan preparar las sesiones del Consejo con la debida diligencia.

"10. Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros; se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe, al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos."

"5. Should the Chairman be the first executive of the Company, appropriate measures in order to mitigate the risk of the concentration of power to one person are adopted."

The Chairman is not the first executive of the Company and therefore Vidrala, S.A. complies with the recommendation.`

"6. That the Secretary of the Board's position is more important, guaranteeing its independence and stability and highlighting its duty to seek for formal and material legality of the Boards' activities"

The Secretary of the Board is not a Director, independence and stability of the post are guaranteed, and therefore its duty to seek for the formal and material legality of the Boards' activities.

"7. That the composition of the Executive Committee, when applicable, shows the same proportion than that of the Board of Directors, and that the relationship between both bodies shall be conducted by the principle of transparency in a way that the Board shall have direct knowledge of the matters discussed and of the resolutions passed by the Committee."

There is no Executive Committee in Vidrala, S.A.

"8. That the Board of Directors creates Delegated Commissions, formed only by external directors, on accounting and control information (Audit); recruitment of directors and senior managers (Nominating); settlement and supervision of the compensation policy (Compensation); and evaluation of the governance system (Compliance)."

In accordance with the above, Vidrala, S.A. has an Audit and Compliance Committee, a Strategy and Investment Committee and a Nominating and Compensation Committee.

"9. That the appropriate measures are adopted to ensure that the directors have the required information in time, specifically processed and aimed at preparing Board meetings, except for in certain exceptions, the confidentiality or importance of such matter is exempt from its application."

The Regulations of the Board of Directors of Vidrala, S.A. include the appropriate measures to ensure that the members may prepare the Board meeting in due time.

"10. That, for the adequate operation of the Board, enough Board meetings are called to comply with its duties; the Chairman shall encourage the Directors to freely contribute and express their thoughts on a particular matter, taking care with the drafting of the Minutes and evaluating their work, at least, once a year."

De acuerdo con el artículo D) del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo se reunirá de ordinario, mensualmente, con la excepción del mes de Agosto y a iniciativa del Presidente cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la compañía. Asimismo, se elaborará un plan anual de sesiones ordinarias y se dedicará una de ellas a la evaluación y funcionamiento de la calidad de sus trabajos.

"11. Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos. "

La existencia de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones garantiza el procedimiento formal y transparente en la selección y nombramiento de sus miembros.

"12. Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad."

Los supuestos en que los consejeros de VIDRALA deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión de éste sobre su continuidad aparece reflejada en el apartado B.1.15 del Informe.

"13. Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros. "

Los consejeros ejecutivos tienen limitada su edad en 65 años y los consejeros externos a 72 años, con lo que se cumple de forma amplia la recomendación.

"14. Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales." El apartado B.1.32 recoge la información para que los miembros del Consejo de Administración puedan contar con asesoramiento externo en la adopción de sus decisiones, de acuerdo con lo que señala el Reglamento del Consejo de Administración.

"15. Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada. "

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encuentra regulada en el Reglamento del Consejo de Administración y se encuentra formada por cuatro (4) Consejeros. Sus funciones aparecen recogidas en el apartado B.2.3.

"16. Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanen de los deberes generales de diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en par-

According to Section D) of the Board of Directors Regulations, the Board will hold monthly meetings, except for the month of August, and as many additional times as the Chairman may deem appropriate for the good operation of the Company. An annual plan shall also be drafted and at least one of them shall focus on the evaluation of the quality and the operation of their work.

"11. That the participation of the Board for the recruitment of Board members shall be a formal and transparent process which shall begin with a reasonable proposal of the Nominating Committee."

The existence of a Nominating and Compensation Committee guarantees a formal and transparent recruitment and appointment process of the Board of Directors' members.

"12. That the companies include in their regulations the obligation of the directors to resign which may negatively influence the operation of the Board or the credit and reputation of the company."

The obligations of the Directors of Vidrala, S.A. to resign and of the Board to accept the resignation are set out in Section B.1.15.

"13. That a maximum age for a Board member is agreed that may be between 65 and 70 for executive directors and more flexible for the rest of the members."

In accordance with the above, the age limit for executive Directors is fixed at 65 and for external Directors at 72.

"14. That the right of every Director to obtain all the information and assessment required for the correct performance of their duties of supervision, establishing appropriate ways for the exercise of this right, even hiring external assessment services are formally recognized."

According to the Board of Directors Regulations, section B.1.32 contains the information for which the Directors may obtain external assessment for the adoption of their decisions.

"15. That the director's compensation policy, whose proposal, evaluation and supervision shall be conferred to the compensation Committee, is set in accordance with a moderation criteria, in proportion to the company's earnings and detailed and personalized information."

The Compensating and Nominating Committee is regulated by the Board of Directors Regulations and made up of four Directors. Its duties are set out in section B.2.3.

"16. That the internal company rules detail the directors' general obligations of diligence and loyalty, expressing, in particular, the situation on conflicts of

ricular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales. "

El Reglamento del Consejo de Administración de VIDRALA y el Reglamento interno de conducta en el ámbito de los mercados de valores recogen la normativa interna aplicable a cada uno de los consejeros, en el ejercicio de sus deberes de diligencia y lealtad.

"17. Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad. "

El Reglamento de la Junta General de Accionistas recoge la adopción de dichas medidas de extensión de los deberes de lealtad a los accionistas significativos.

"18. Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales."

El Reglamento de la Junta General de Accionistas recoge la adopción de dichas medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas.

"19. Que el consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera."

El apartado B.1.26 de este Informe incluye el detalle de las medidas adoptadas para que la información difundida a los mercados de valores sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

"20. Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundida, sea verificada por la Comisión de Auditoría."

Se sigue dicha recomendación en la medida en que se da acceso a dicha información a través de la página web de la sociedad de forma simultánea a su publicación en la página web de la CNMV.

"21. Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría."

interest, the confidentiality obligation, the achievement of business opportunities and the use of corporate assets."

The Regulations of the Board of Directors of Vidrala, S.A. and the Internal Rules of Conduct in the securities markets set out the internal rules applying to the directors and the diligence and loyalty obligations.

"17. That the Board of Directors shall promote the appropriate measures so that the loyalty obligations are also applicable to the majority shareholders and in particular regarding transactions between those and the company."

The General Shareholders' Meeting Regulations set out the measures to extend the loyalty obligations to the majority shareholders.

"18. That measures regarding the transparency of the voting by proxy are implemented, as well as for the purposes of improving communication between the company and its shareholders, in particular, the institutional investors."

The General Shareholders' Meeting Regulations sets forth such measures that intend to make voting by proxy more transparent and encourage communication between the Company and its shareholders.

"19. That the Board of Directors, over the applicable legislation, shall provide the markets with fast, precise and reliable information, in particular regarding its shareholding structure, substantial changes in its corporate governance, transactions with related companies and own shares."

Section B.1.26 of this Report sets out the measures implemented by Vidrala, S.A. in order to provide information to the markets in an equitable and balanced manner.

"20. That all the periodic information that, in addition to the annual information, is provided to the markets, shall be prepared according to the same principles and professional annual accounts practices, and before being displayed, shall be verified by the Audit and Compliance Committee."

Vidrala, S.A. complies with the above recommendation as access to such information may be gained at the Company's website as well as in the CNMV's (National Securities Market Commission) website.

"21. That the Board of Directors and the Audit Committee supervise those situations that may mean a risk for the independence of the external auditors of the company and, in particular, verify the percentage that the auditors' fees represent on the overall earnings of the audit company, and that the amount of services provided by the audit firm other than the audit are published."

Vidrala, S.A.'s Audit and Compliance Committee seeks to ensure the independence of the external audit. Section B.1.28 refers to the mechanisms provided to preserve the auditor's independence.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de VIDRALA vela por la independencia de la auditoría externa. El apartado B.1.28 del Informe contiene una referencia a los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor externo.

"22. Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias."

El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo VIDRALA.

"23. Que el Consejo de Administración incluya en su informe público anual información sobre sus reglas de gobierno, razonando las que no se ajusten a las recomendaciones de este Código."

El presente Informe es buena prueba del cumplimiento de la referida recomendación.

G I OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

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

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

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

En relación con el apartado A.2.c) señalar que con fecha de 6 de septiembre de 2004 el grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. procedió a la transmisión en el mercado de la totalidad de las acciones de que era titular en Vidrala S.A.

"22. That the Board of Directors tries to avoid presenting to the General Shareholders' Meeting the annual accounts with auditor's comments and where this is not possible, clearly explains the content and passes such comments onto the shareholders and to the market"

Vidrala, S.A.'s Audit and Compliance Committee Regulations state that such Committee shall assist the Board in the supervision of the financial statements and in the control of the Vidrala Group.

"23. That the Board of Directors shall include in its annual public report, information on its corporate governance, stating the reasons why it may not comply with the recommendations of this Code."

This Report is evidence of the compliance with the above recommendation.

G I OTHER INFORMATION OF INTEREST

If you believe that there are any relevant principles or aspects regarding the corporate governance practices applied by your company that have not been discussed in this Report, please state and explain below.

In this section you may include any other information, clarification or comment relating to the above sections of this report to the extent that they are relevant and not repetitive.

In particular, indicate whether the company is subject to laws other than Spanish laws regarding corporate governance and, if applicable, include such information that the company is required to release and that is different from the information in this Report

In relation to A.2.c) it is to be noted that on September 6, 2004 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. transferred in the market its complete shareholding in Vidrala S.A.

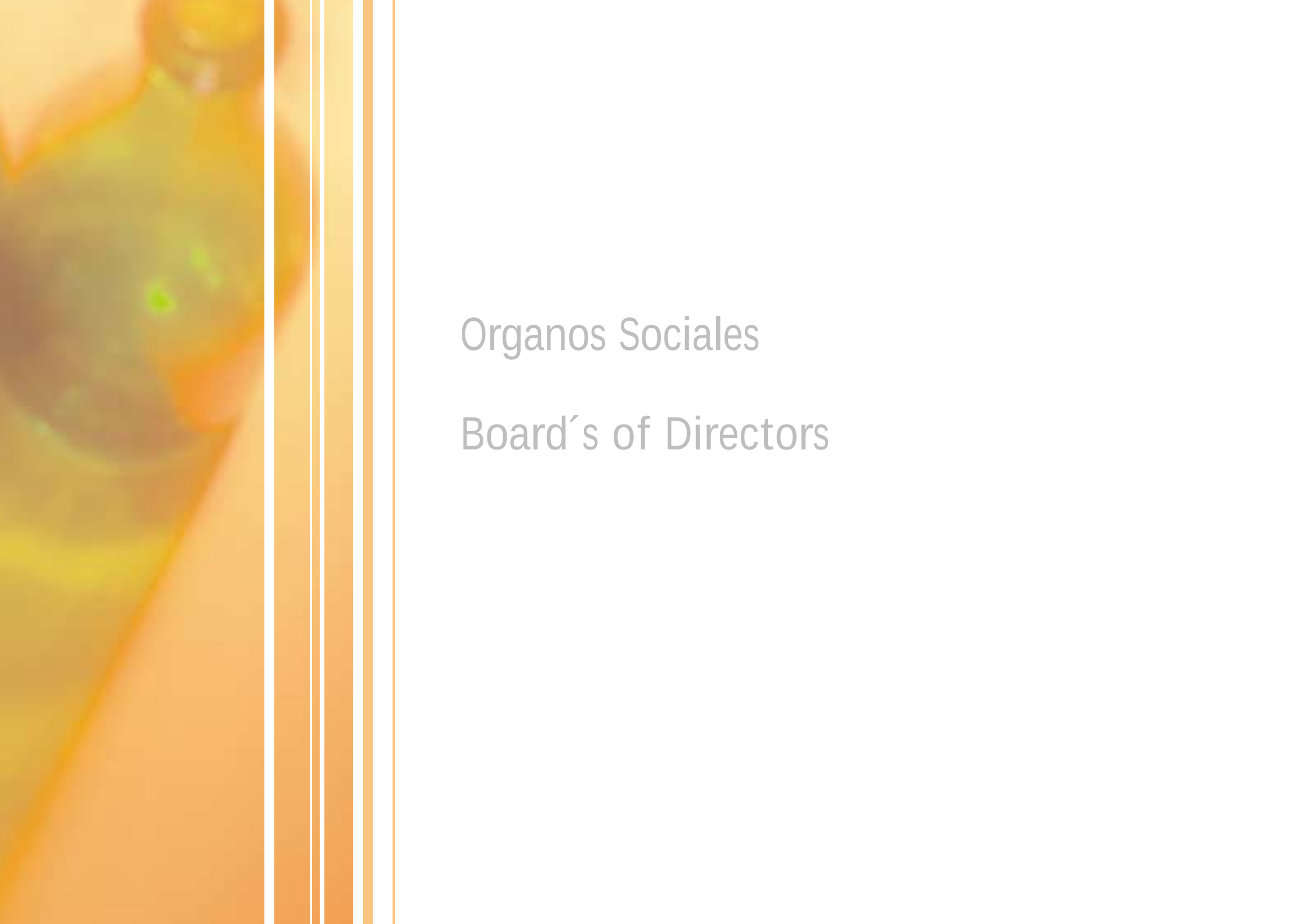
Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 15-03-2005.

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

This annual corporate governance report has been approved by the Directors of the Company at the Board of Directors Meeting held on March 15, 2005.

Indicate the Directors that voted against the approval or that abstained from voting on the approval of this Report.





Organos Sociales

Board's of Directors

CONSEJO DE ADMINISTRACION DE VIDRALA, S.A. ■ VIDRALA, S.A.'S BOARD OF DIRECTORS

PRESIDENTE ■ CHAIRMAN
Carlos Delclaux Zulueta

CONSEJEROS ■ DIRECTORS
Víctor Manuel de Noronha Santos Gallo
Luis Delclaux Muller
Álvaro Delclaux Zubiría
Esteban Errandonea Delclaux
Rafael Guibert Delclaux
José Ángel Irazabal Pérez
Manuel Gil Madrigal
María Virginia Urigüen Villalba
Eduardo Zavala Ortiz de la Torre

CARACTER ■ QUALITY
Externo - Dominical ■ External - Proprietary

CARACTER ■ QUALITY
Externo - Dominical ■ External - Proprietary
Externo - Independiente ■ External - Independent
Externo - Dominical ■ External - Proprietary
Externo - Dominical ■ External - Proprietary
Externo - Dominical ■ External - Proprietary
Externo - Independiente ■ External - Independent
Externo - Dominical ■ External - Proprietary
Externo - Independiente ■ External - Independent
Externo - Independiente ■ External - Independent

(*) El Informe de la Comisión Aldama identifica como consejero externo a aquel que no tiene poderes ejecutivos

COMISION DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO ■ AUDIT AND COMPLIANCE COMMITTEE

PRESIDENTE ■ CHAIRMAN
María Virginia Urigüen Villalba

VOCALES ■ MEMBERS
Luis Delclaux Muller
Esteban Errandonea Delclaux
Rafael Guibert Delclaux

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES ■ NOMINATIONS AND REMUNERATION COMMITTEE

PRESIDENTE ■ CHAIRMAN
Álvaro Delclaux Zubiría

VOCALES ■ MEMBERS
Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
José Ángel Irazábal Pérez
Carlos Delclaux Zulueta

COMISION DE ESTRATEGIA E INVERSIONES ■ STRATEGY AND DEVELOPMENT COMMITTEE

PRESIDENTE ■ CHAIRMAN
Carlos Delclaux Zulueta

VOCALES ■ MEMBERS
José Ángel Irazábal Pérez
QMC Directorships, S.L.
Víctor Manuel de Norhona Santos Gallo

ORGANIGRAMA ■ ORGANIZATION CHART

DIRECTOR GENERAL ■ GENERAL DIRECTOR
Javier Gutierrez Martinez de Compañón

DIRECTOR FINANCIERO ■ FINANCIAL DIRECTOR
Jon Ander de las Fuentes Inchausti

DIRECTOR COMERCIAL ■ COMMERCIAL DIRECTOR
Gorka Schmitt Zalbide

DIRECTOR DE EXPORTACION ■ EXPORTS DIRECTOR
Martín Echevarri Sánchez

DIRECTOR INDUSTRIAL ■ INDUSTRIAL DIRECTOR
Jesús María Ruiz Peñafiel

DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS ■ HUMAN RESOURCES DIRECTOR
Fernando Maria de Santiago López de Uralde

DIRECTOR AREA TECNICA ■ TECHNICAL DIRECTOR
Enrique Iturbe Acha

DIRECTOR DE PLANTA ■ PLANT DIRECTOR
Julio Rubio Meneses

DIRECTOR I+D+I E INFORMATICA ■ R & D AND IT DIRECTOR
Alejandro Uriarte García

DIR. LOGISTICA Y APROVISIONAMIENTOS ■ LOGISTICS AND SUPPLIES DIRECTOR
Javier Arberas Tordable

DIRECTOR DE PRODUCCION ■ PRODUCTION DIRECTOR
Juan Olascoaga Arrate

DIRECTOR DE PRODUCCION ■ PRODUCTION DIRECTOR
Nadal Garau Perello

DIRECTOR INDUSTRIAL PORTUGAL ■ PORTUGAL INDUSTRIAL DIRECTOR
Jesus Bengoechea Ocio

DIRECTOR DE PROYECTOS ■ PROJECT DIRECTOR
Ivo Dutto Fantini

DIRECTOR DE CALIDAD ■ QUALITY CONTROL DIRECTOR
Paulo Guerra