

VIDRALA, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1996

- 6 1997
09179

C. N. N. V.
Registro de Auditores
Emisores
Nº 4866

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Vidrala, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Vidrala, S.A.** que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

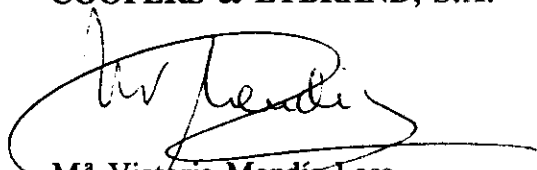
2. Según se indica en las notas 4, a) y 8, c) de la memoria, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El efecto de dicha actualización ha supuesto un aumento en el inmovilizado material de 637 millones de pesetas y una reserva de revalorización por el mismo importe.

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

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Vidrala, S.A.** al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Vidrala, S.A.**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Mª Victoria Mendía Lasa
3 de marzo de 1997

VIDRALA, S.A.

Cuentas Anuales

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

[Handwritten signature]

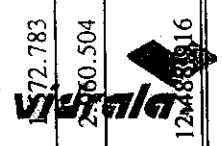
[Handwritten signature]

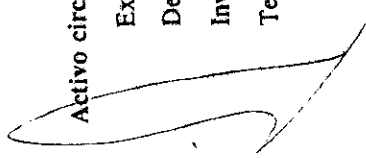
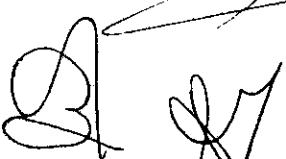



[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

VIDRALA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

A C T I V O	1996	1995	P A S I V O	1996	1995
Inmovilizado			Fondos propios (nota 8)		
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	8.078.598	7.031.025	Capital social	1.837.000	1.837.000
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	<u>1.029.999</u>	<u>1.029.999</u>	Reserva legal	367.400	334.000
	<u>9.108.597</u>	<u>8.061.024</u>	Reservas de revalorización	1.191.978	554.941
			Otras reservas	5.199.606	4.280.106
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	<u>3.315.963</u>	<u>1.614.223</u>
Existencias (nota 6)	1.911.590	1.225.576	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	<u>11.911.947</u>	<u>8.620.270</u>
Deudores (nota 7)	2.274.238	1.746.309		<u>749.351</u>	<u>835.632</u>
Inversiones financieras temporales	2.371.393	1.454.882			
Tesorería	<u>1.663</u>	<u>1.125</u>	Acreeedores a largo plazo		
	<u>6.558.884</u>	<u>4.427.892</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 10)	0	71.060
			Otros acreedores	<u>1.514</u>	<u>1.450</u>
				<u>1.514</u>	<u>72.510</u>
TOTAL ACTIVO	<u>15.667.481</u>	<u>12.488.916</u>	Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito (nota 10)	609.737	571.886
			Deudas con empresas del Grupo	9.999	56.780
			Acreeedores comerciales	1.127.590	759.055
			Otras deudas no comerciales (nota 11)	<u>1.257.343</u>	<u>1.72.783</u>
				<u>3.004.669</u>	<u>2.460.504</u>
			TOTAL PASIVO	<u>15.667.481</u>	<u>12.488.916</u>



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

VIDRALA, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresadas en miles de pesetas)

	INGRESOS	
	1996	1995
GASTOS		
Aprovisionamientos (nota 14)	3.389.987	2.434.420
Gastos de personal (nota 14)	2.224.814	1.908.775
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.024.999	668.444
Variación de las provisiones de tráfico (nota 14)	(19.880)	381
Otros gastos de explotación	1.706.136	1.039.951
Servicios exteriores	23.324	18.843
Tributos	20.600	18.376
Otros gastos de gestión corriente	222.832	157.707
Consumo de moldes	8.592.812	6.246.897
Beneficio de explotación	2.106.324	1.380.584
Gastos financieros y gastos asimilados	65.494	83.419
Diferencias negativas de cambio	6.281	28.362
	71.775	111.781
Resultados financieros positivos	1.109.197	195.257
Beneficio de las actividades ordinarias	3.215.521	1.575.841
Gastos extraordinarios	30.642	8.360
Resultados extraordinarios positivos	100.442	38.382
Beneficio antes de impuestos	3.315.963	1.614.223
Impuesto sobre sociedades (nota 12)	0	0
Beneficio del ejercicio	3.315.963	1.614.223
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 14)		
Ventas	10.126.047	7.247.076
Prestaciones de servicios	172.452	183.504
Devoluciones y rappels sobre ventas	(226.780)	(110.614)
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	619.619	304.747
Otros ingresos de explotación	7.798	2.768
	10.699.136	7.627.481
Ingresos de participación en capital	1.025.925	0
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	129.755	233.178
Otros intereses e ingresos asimilados	8.907	41.090
Diferencias positivas de cambio	16.385	32.770
	1.180.972	307.038
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.281	855
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	103.429	33.857
Ingresos extraordinarios	26.374	12.030
	131.084	46.742

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

VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, a excepción del asiento relativo a la actualización de balances (nota 8, c) que se ha registrado en los mismos con posterioridad al cierre contable, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Cuentas anuales consolidadas

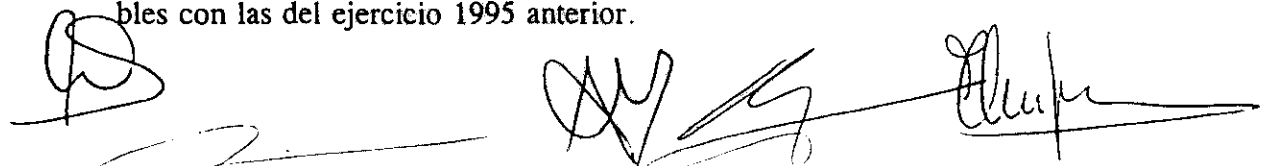
Vidrala, S.A. es Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

c) Agrupación de partidas

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

d) Comparación de la información

El Consejo de Administración, celebrado el 27 de febrero de 1997 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas que aprobará las cuentas anuales del ejercicio 1996 la actualización de balances, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de Actualizaciones de Balances, de la Diputación Foral de Alava. Las presentes cuentas anuales recogen el efecto de dicha actualización que tal y como se indica en las notas 4, a) y 8, c) ha supuesto un aumento en el inmovilizado material de 637 millones de pesetas y una reserva de revalorización por el mismo importe. En consecuencia las cuentas anuales del ejercicio 1996 no son necesariamente comparables con las del ejercicio 1995 anterior.



VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

3. Criterios de valoración

a) Gastos de establecimiento

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

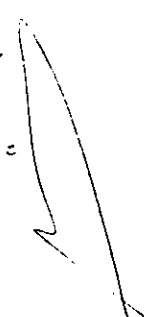
b) Inmovilizaciones materiales

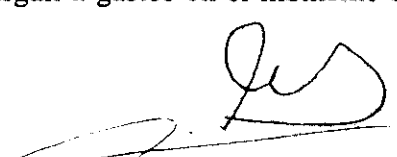
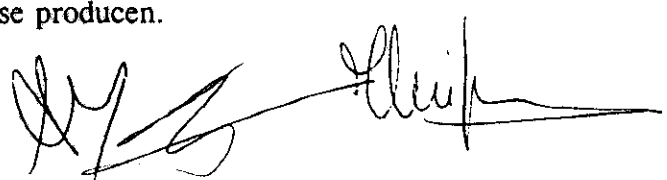
El inmovilizado material se encuentra valorado a su precio de adquisición incrementado por las actualizaciones legales practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, excepto los moldes que se han valorado a precio de coste, reduciéndose directamente su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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 33	20 a 33
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 6,6	5 a 6,6
Instalaciones generales	6,6 a 8,3	6,6 a 8,3
Silos, mezcladoras y elementos de manipulación	6,6	6,6
Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	4 a 8	4 a 8
Maquinaria de talleres	10	10
Mobiliario y equipos de oficina	5 a 8,3	5 a 8,3
Otro inmovilizado	6,6 a 8,3	6,6 a 8,3

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



c) Inmovilizaciones financieras

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

d) Existencias

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

Materias primas:

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

Productos terminados:

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

Materiales auxiliares y de fabricación:

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

e) Inversiones financieras temporales

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

La rentabilidad media obtenida en 1996 sobre estos activos asciende a un 7,73% anual (9,28% en 1995).

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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



VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

g) Subvenciones en capital y explotación

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

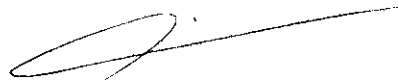
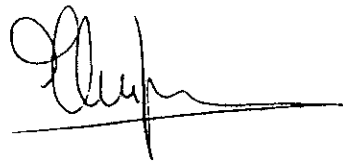
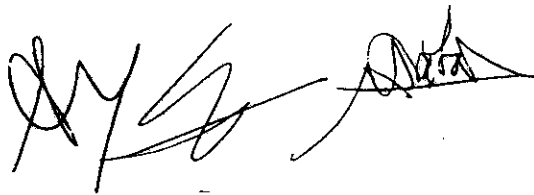
h) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

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

i) Impuesto sobre sociedades

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

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



4. Inmovilizaciones materiales

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

	En miles de pesetas						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria		Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	Total
		Moldes	Otras				
COSTE ACTUALIZADO							
Saldo al 31 de diciembre de 1994	2.185.924	3.398.878	3.727.764	287.559	103.900	23.265	6.328.412
Entradas	21.247	108.025	265.456	26.271	4.634.442	177	4.947.593
Bajas	(10.805)	(5.640)	(163.347)	(63.270)	0	0	(237.422)
Trasposos	702.300	3.907.864	3.907.864	0	(4.738.342)	45.331	(82.847)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	2.898.666	7.409.127	7.737.737	250.560	0	68.773	10.955.736
Actualización neta Norma Foral 4/1997	349.904	285.070	285.070	730	0	1.333	637.037
Entradas	23.529	228.299	461.902	12.453	1.159.115	1.369	1.658.368
Bajas	0	(6.704)	(229.536)	(333)	0	0	(229.869)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	3.272.099	7.915.792	8.255.173	263.410	1.159.115	71.475	13.021.272
AMORTIZACION ACUMULADA AC- TUALIZADA							
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.107.463	2.041.116	2.041.116	233.439	0	23.265	3.405.283
Dotaciones	115.119	452.273	452.273	17.295	0	910	585.597
Bajas	0	(3.899)	(3.899)	(62.270)	0	0	(66.169)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.222.582	2.489.490	2.489.490	188.464	0	24.175	3.924.711
Entradas	142.043	857.879	857.879	19.534	0	5.544	1.025.000
Bajas	0	(6.704)	(6.704)	(333)	0	0	(7.037)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.364.625	3.340.665	3.340.665	207.665	0	29.719	4.942.609
VALOR NETO							
Al 31 de diciembre de 1995	1.676.084	4.919.637	5.248.247	62.096	0	44.598	7.031.000
Al 31 de diciembre de 1996	1.907.474	4.575.127	4.914.508	55.745	1.159.115	41.756	8.078.598

VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

a) Actualización de balances

Al 31 de diciembre de 1996 se ha procedido a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, cuyo efecto neto ha sido de 637 millones de pesetas. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio asciende a 134 millones de pesetas, aproximadamente.

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Alava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento de las reservas en 554.941.000 pesetas. Esta actualización ha supuesto un aumento de la dotación a la amortización en 1996 de 64 millones de pesetas.

La mencionada Norma Foral fue recurrida por la Administración del Estado, habiendo superado favorablemente el trámite ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Actualmente se encuentra recurrida ante el Tribunal Supremo, por lo cual su efecto en las cuentas anuales de los ejercicios 1990 a 1996 debe considerarse con carácter de provisional.

b) Bienes totalmente amortizados

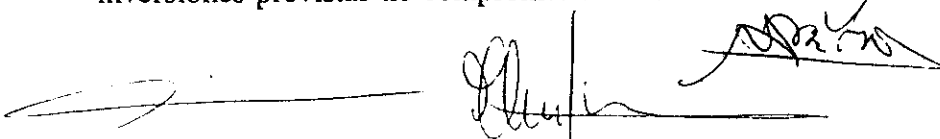
Al 31 de diciembre de 1996 existe inmovilizado con un valor contable original de 1.908.366.000 pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (890.308.000 pesetas en 1995).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por la Sociedad, por un importe de 747.080.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996 (833.388.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995) (nota 9).

d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 1996 existen compromisos de inversión por importe de 861 millones de pesetas, si bien en el transcurso de 1997 se tiene previsto realizar inversiones para la modernización y ampliación de las instalaciones, todavía no comprometidas, por importe de 1.151 millones de pesetas, aproximadamente, (a 31 de diciembre de 1995 no había compromisos de inversión significativos, siendo las inversiones previstas no comprometidas a dicha fecha de 1.800 millones de pesetas).





VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

5. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo durante 1995 y 1996 ha sido la siguiente:

En miles de pesetas

	Participaciones en empresas del Grupo	Financiación permanente a Crisnova, S.A.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1994	3.009.999	15.703	3.025.702
Bajas	(1.980.000)	(15.703)	(1.995.703)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.029.999	0	1.029.999
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.029.999	0	1.029.999

a) **Participaciones en empresas del Grupo**

Este concepto se desglosa como sigue:

Crisnova, S.A.
Compañía Anónima Alava Mercantil

En miles de pesetas

	1996	1995
	1.019.999	1.019.999
	10.000	10.000
	1.029.999	1.029.999

VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

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

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

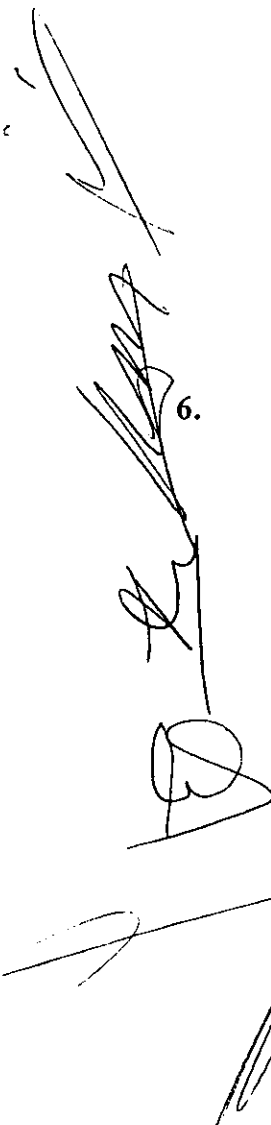
Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de Crisnova, S.A. son como sigue:

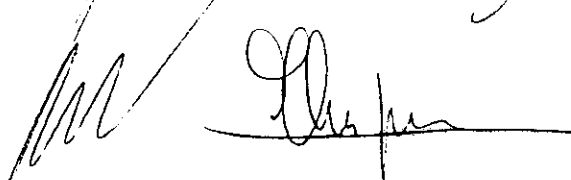
	En miles de pesetas	
	1996	1995
Capital social	1.020.000	1.020.000
Reservas	914.287	244.930
Resultados del ejercicio	701.312	606.589
Resultados extraordinarios positivos del ejercicio	79.720	96.436
Dividendo a cuenta	(480.000)	0

6. Existencias

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Materias primas	66.992	56.861
Productos terminados	1.376.879	757.260
Materiales auxiliares y de fabricación	467.719	411.455
	<u>1.911.590</u>	<u>1.225.576</u>





7. Deudores

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	2.314.836	1.784.953
Empresas del Grupo, deudores	32.230	0
Deudores varios	21.378	4.016
Administraciones públicas	2.818	92.521
	<u>2.371.262</u>	<u>1.881.490</u>
Provisiones	(97.024)	(135.181)
	<u><u>2.274.238</u></u>	<u><u>1.746.309</u></u>



12
VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

8. Fondos propios

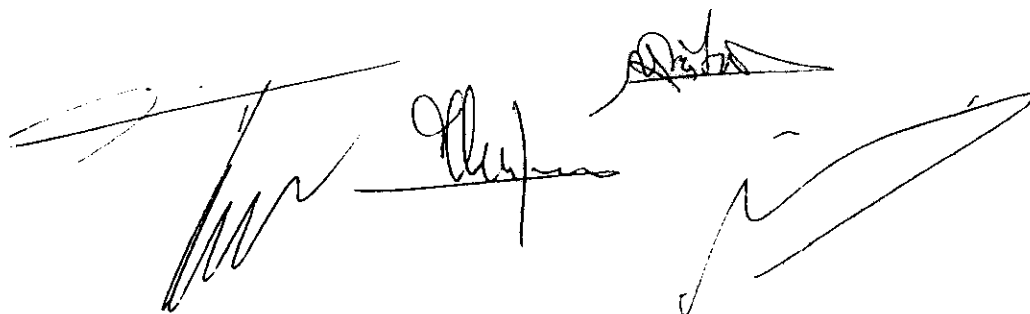
La evolución de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante 1995 y 1996 ha sido la siguiente:

En miles de pesetas

	Capital social	Reserva legal	Reservas de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.670.000	334.000	554.941	3.633.556	1.214.350	0
Distribución de resultados 1994:						
A otras reservas	0	0	0	813.550	(813.550)	0
A dividendos	0	0	0	0	(400.800)	400.800
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(400.800)
Ampliación de capital (Nota 16)	167.000	0	0	(167.000)	0	0
Beneficio del ejercicio de 1995	0	0	0	0	1.614.223	0
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.837.000	334.000	554.941	4.280.106	1.614.223	0
Distribución de resultados 1995:						
A reserva legal	0	33.400	0	0	(33.400)	0
A otras reservas	0	0	0	919.500	(919.500)	0
A dividendos	0	0	0	0	(661.323)	661.323
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(661.323)
Beneficio del ejercicio 1996	0	0	0	0	3.315.963	0
Actualización neta Norma Foral 4/1997	0	0	637.037	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.837.000	367.400	1.191.978	5.199.606	3.315.963	0

a) Capital social

El capital social está formado por 3.674.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 1996 la totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid, al igual que sucedía al 31 de diciembre de 1995.



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

	1996 y 1995	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
Banco Bilbao Vizcaya	539.201	14,67

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

b) Reserva legal

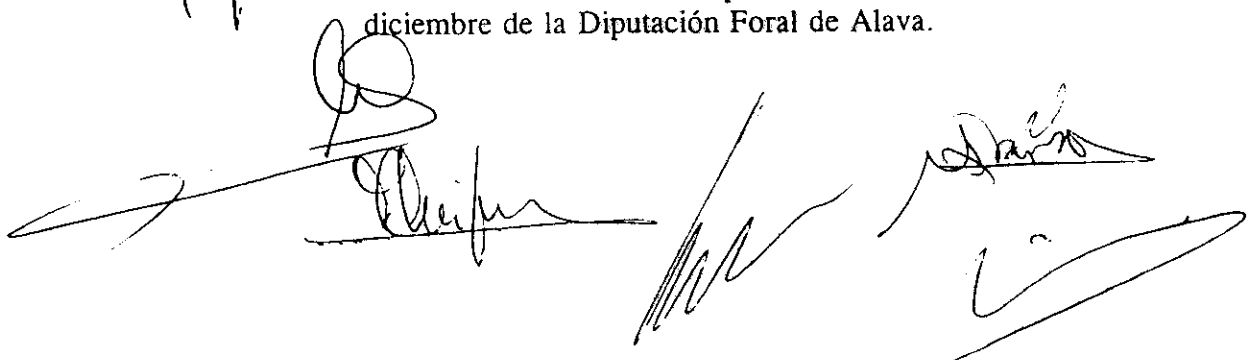
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas establece que debe destinarse a esta reserva una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que la misma alcance, al menos, el 20% del capital social. Mientras no supere el límite indicado, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación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

Al 31 de diciembre de 1996 la reserva legal alcanza el límite previsto por la Ley, lo cual no ocurría al 31 de diciembre de 1995.

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 1996 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava.



14
VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995

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

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

● Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualizaciones de Balances, de la Diputación Foral de Alava, la Sociedad ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ha ascendido a 637 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de Tributos es de cinco años a contar desde la fecha de cierre del balance actualizado. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido dicho plazo, podrá destinarse 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.

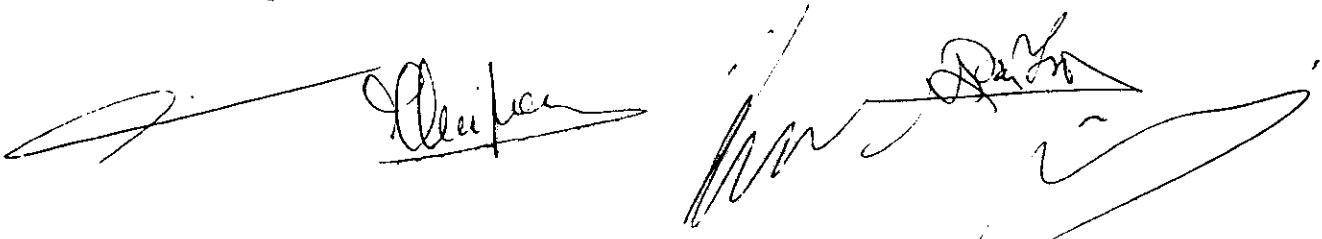
d) Dividendo activo a cuenta

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

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

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

El Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de enero de 1996, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1995 por un total de 514,4 millones de pesetas, lo que equivale a 140 pesetas brutas por acción.



15
VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995



El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 20 de febrero de 1996 fue el siguiente:

Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 1995: 1.614 millones de pesetas.

e) Resultado del ejercicio

Las propuestas de distribución de los resultados de 1995, que se presentó a la Junta General de Accionistas y fue aprobada por ésta y de 1996, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Base de reparto:		
· Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>3.315.963</u>	<u>1.614.223</u>
Distribución:		
· A reserva legal	0	33.400
· Otras reservas: reserva voluntaria	2.397.463	919.503
· Dividendos	<u>918.500</u>	<u>661.320</u>
	<u>3.315.963</u>	<u>1.614.223</u>

9. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Subvenciones de capital	747.080	833.388
Diferencias positivas de cambio	<u>2.271</u>	<u>2.244</u>
	<u>749.351</u>	<u>835.632</u>

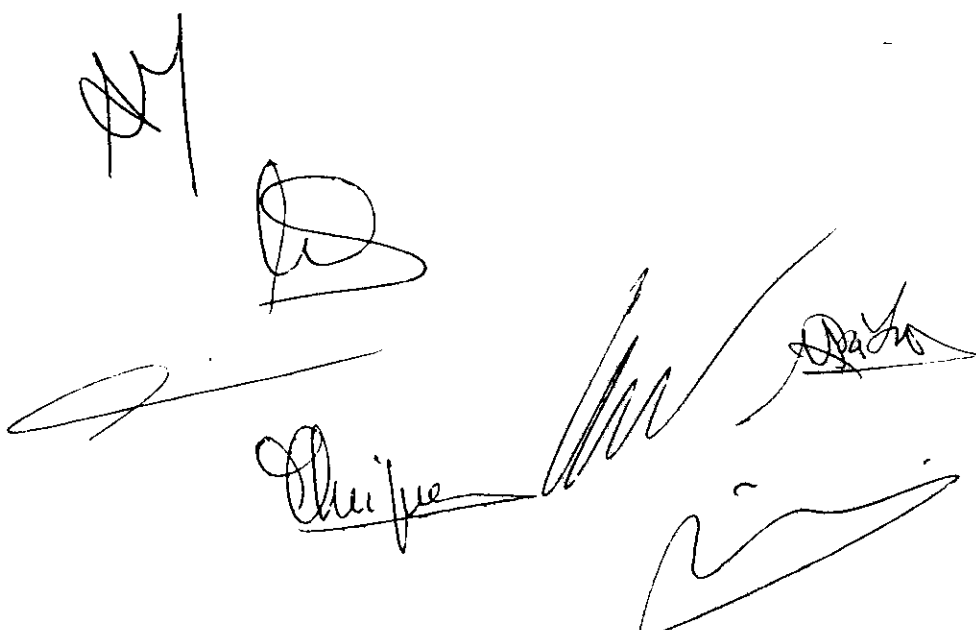
Subvenciones de capital

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

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	34.896
Adiciones	832.349
Imputado a resultados	(33.857)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	833.388
Adiciones	17.121
Imputado en resultados	(103.429)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>747.080</u>

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

A 31 de diciembre de 1995 ya se justificaron documentalmente por la Sociedad e inspeccionaron por las autoridades competentes las condiciones establecidas, salvo el mantenimiento de los puestos de trabajo durante 3 años, al no haber transcurrido aún dicho período. Durante 1996 si se han mantenido los puestos de trabajo relacionados con la concesión de dicha subvención.



10. Deudas con entidades de crédito

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

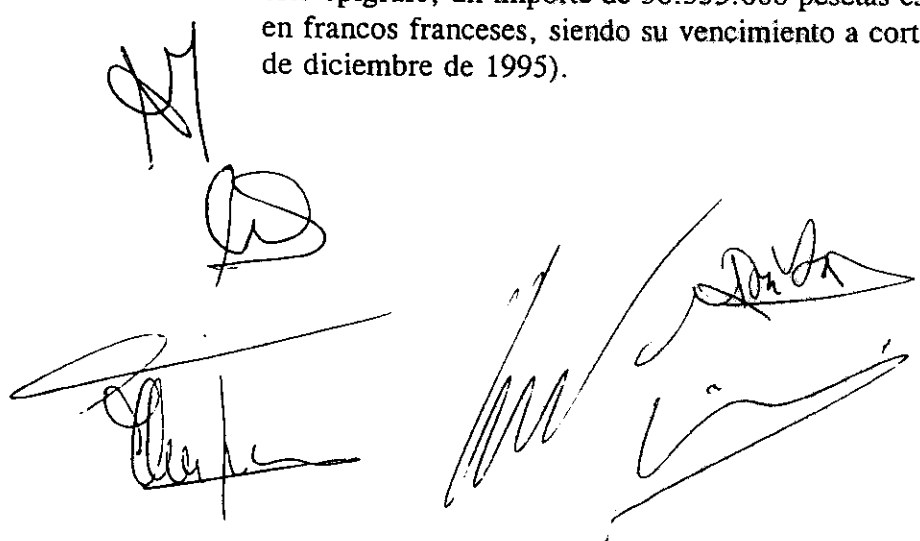
	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Corto plazo:		
. Créditos	182.024	268.518
. Préstamos	71.060	153.380
. Descuento comercial	355.353	149.674
. Intereses devengados	1.300	314
	<u>609.737</u>	<u>571.886</u>
Largo plazo:		
. Vencimientos de 1997	<u>0</u>	<u>71.060</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 1.468 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996 (581 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 1996 ha sido del 6,05% TAE frente al 7,5% TAE en 1995.

Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1996 reflejadas en este epígrafe, un importe de 56.553.000 pesetas están denominadas o instrumentadas en francos franceses, siendo su vencimiento a corto plazo (83.978.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1995).



11. Otras deudas no comerciales

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Administraciones públicas	183.865	142.359
Remuneraciones pendientes de pago	220.325	178.182
Proveedores de inmovilizado	851.561	1.231.021
Otros conceptos	1.592	21.221
	<u>1.257.343</u>	<u>1.572.783</u>

12. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultado contable antes de impuestos	3.315.963	1.614.223
Diferencias permanentes:		
Aumentos	36.431	14.630
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>3.352.394</u>	<u>1.628.853</u>

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades devengado en 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
32,5%(1996) y 35% (1995) del beneficio contable corregido en las diferencias permanentes	1.089.528	570.099
Menos: aplicación de deducciones	(367.850)	(9.741)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva	(721.678)	(560.358)
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>0</u>	<u>0</u>

c) Crédito fiscal

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

Plazo máximo de aplicación: 9 años.

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

Porcentaje: 45% de la inversión a realizar.

Proyecto acogido: Proyecto plurianual 94-98 de ampliación de la fábrica de Llodio (Alava) con un presupuesto inicial de 8.000 millones de pesetas, que será definitivamente fijado por Orden Foral del Departamento de Hacienda, Finanzas y Presupuestos, para cada ejercicio, en función de las obras realizadas.

En base a los datos estimados para el ejercicio 1996, el crédito fiscal pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1996, asciende a 1.766,5 millones de pesetas, siendo el último año de aplicación el 2005 (1.851,7 millones de pesetas, en 1995).

d) Años abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 1996 están abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios, para todos los impuestos.

e) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 1996 y 1995.

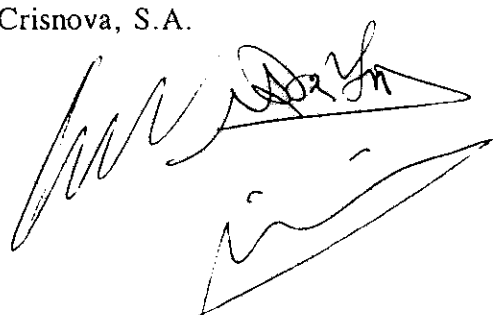
13. Operaciones y saldos con Crisnova, S.A.

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

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

En miles de pesetas

	Cargo (Abono)	
	1996	1995
Ingresos por servicios prestados a Crisnova, S.A.	(172.452)	(183.504)
Ventas a Crisnova, S.A.	(160.174)	(148.426)
Ingresos por afianzamiento de créditos	(32.016)	(28.102)
Dividendos	(1.025.925)	0
Compras a Crisnova, S.A.	19.284	41.762
Otros cargos de Crisnova, S.A.	541.464	240.828



14. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Compras	341.810	26.497
Ventas	1.900.000	1.025.023
	<u>2.241.810</u>	<u>1.051.520</u>

b) Distribución de la cifra de negocios

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Interior	8.100.850	6.294.943
Exportación	1.970.869	1.025.023
	<u>10.071.719</u>	<u>7.319.966</u>

c) Detalle de aprovisionamientos

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Consumo de mercaderías	33.239	59.346
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.356.748	2.375.074
	<u>3.389.987</u>	<u>2.434.420</u>

d) Detalle de gastos de personal

En miles de pesetas

	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	1.760.025	1.482.580
Cargas sociales	464.789	426.195
	<u>2.224.814</u>	<u>1.908.775</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

En miles de pesetas

	1996	1995
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
· Dotación a la provisión	1.665	18.432
· Recuperaciones de clientes provisionados	(21.545)	(18.051)
	<u>(19.880)</u>	<u>381</u>

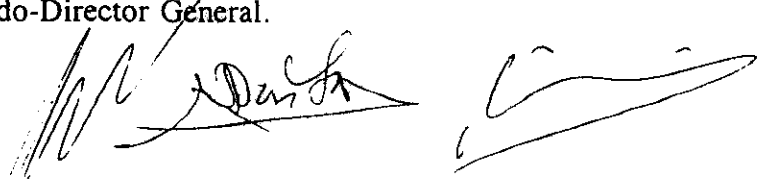
15. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	1996	1995
Directivos y apoderados	5	5
Mandos superiores	34	34
Mandos intermedios	16	13
Administrativos	22	22
Operarios	320	287
	<u>397</u>	<u>361</u>

b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y dietas ha ascendido a 50.230.000 pesetas en 1996 (46.865.000 pesetas en 1995). Este importe incluye la retribución del Consejero Delegado-Director General.



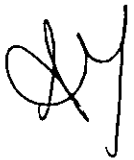
16. Acontecimientos posteriores al cierre

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

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el día 23 de enero de 1997, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 200 pesetas por acción, a partir del 17 de febrero de 1997, por un importe de 734,8 millones de pesetas.

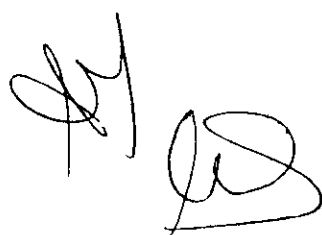
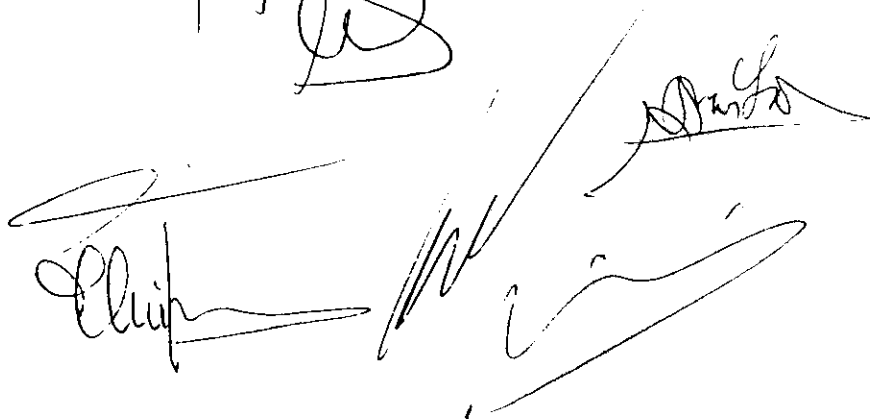
17. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1996, existían garantías otorgadas en favor de terceros por importe de 2.444 millones de pesetas (1.526 millones de pesetas, en 1995).



18. Cuadros de financiación

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Orígenes de fondos		
· Recursos procedentes de las operaciones	4.234.008	2.239.454
· Subvenciones de capital recibidas	17.121	832.349
· Aumento de otros ingresos a distribuir	2.271	2.244
· Aumento de deudas a largo plazo	64	161
· Disminución de la financiación permanente a Crisnova, S.A.	0	15.703
· Disminución de la participación en Crisnova, S.A.	0	1.980.000
· Enajenaciones de inmovilizaciones materiales	1.282	13.546
Total orígenes	<u>4.254.746</u>	<u>5.083.457</u>
Aplicaciones de fondos		
· Adquisiciones de inmovilizaciones materiales (neto del consumo de moldes)	1.435.536	4.789.886
· Dividendos	661.323	400.800
· Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	71.060	153.380
Total aplicaciones	<u>2.167.919</u>	<u>5.344.066</u>
Aumento (Disminución) del capital circulante	<u>2.086.827</u>	<u>(260.609)</u>

25
VIDRALA, S.A.
Memoria 1996 y 1995



a) Variación del capital circulante


	En miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	686.014	0	369.449	0
Deudores	527.929	0	0	58.088
Inversiones financieras temporales	916.511	0	454.850	0
Acreedores	0	44.165	0	1.027.522
Tesorería	538	0	702	0
Total	2.130.992	44.165	825.001	1.085.610
Variación del capital circulante	2.086.827		260.609	


b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones


	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado neto del ejercicio	3.315.963	1.614.223
Más:		
· Dotaciones a la amortización	1.024.999	668.444
Menos:		
· Beneficios en la enajenación de inmoviliza- ciones materiales	(1.281)	0
· Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(103.429)	(33.857)
· Diferencias de cambio	(2.244)	(9.356)
Recursos procedentes de operaciones	4.234.008	2.239.454

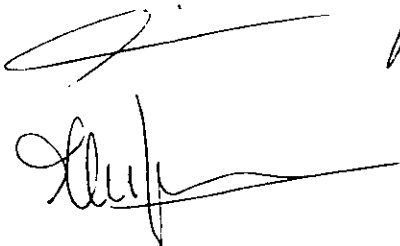
VIDRALA, S.A.

Informe de Gestión de 1996

Juan José de la Cruz 







VIDRALA, S.A.
Informe de Gestión de 1996

ACTIVIDAD COMERCIAL

Las ventas netas del ejercicio ascienden a 10.072 millones de pesetas con un aumento de 38% sobre los 7.320 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Por mercados, el mayor crecimiento ha correspondido a las exportaciones que se han duplicado frente a un crecimiento del 29% en el mercado interior.

Las existencias de producto terminado han experimentado un importante incremento, pasando de 757 millones de pesetas a 1.377 millones de pesetas, como consecuencia del importante aumento de la producción y la necesidad de adecuar las existencias a los nuevos niveles de ventas y producción.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La producción ha aumentado en un 47% respecto al ejercicio anterior debido principalmente al funcionamiento durante todo el año del nuevo horno nº3.

A lo largo del año se ha ido progresivamente avanzando en el grado utilización, velocidades y rendimientos de las nuevas líneas de fabricación, estando en la actualidad prácticamente normalizada su producción.

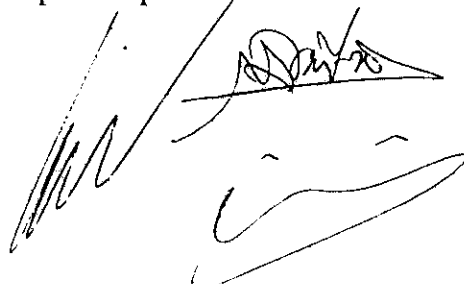
El reciclado doméstico recogido en la zona de influencia de la fábrica de Alava ha sido 35.766 toneladas con un incremento del 37% sobre el año precedente y equivale aproximadamente a un 40% del consumo de envases de vidrio de nuestra zona.

La plantilla de personal se ha mantenido estable a lo largo del ejercicio con una cifra final de 393 personas y una plantilla media de 397 personas.

ACTIVIDAD FINANCIERA

El beneficio neto asciende a 3.316 millones de pesetas y el cash-flow neto a 4.341 millones de pesetas, cifras en las que se incluyen los dividendos recibidos de sus filiales por importe de 1.026 millones de pesetas. Excluyendo los citados dividendos las cifras de beneficio y cash-flow se convierten en 2.290 y 3.315 millones de pesetas, que suponen aumentos del 42% y 45% respectivamente, respecto al ejercicio anterior.

Con cargo al ejercicio 1995, en febrero de 1996 se abonó un dividendo a cuenta de 140 pesetas por acción, y en julio se pagó un complementario de 40 pesetas por acción, lo que supuso un dividendo total de 180 pesetas por acción.



VIDRALA, S.A.
Informe de Gestión de 1996

La propuesta de distribución de beneficios con cargo al ejercicio 1996, supone un dividendo de 250 pesetas por acción, con un incremento del 38,9% sobre el ejercicio anterior y representa un porcentaje de "pay-out" o de distribución de beneficio del 30,7%. A cuenta, el 17 de febrero de 1997 se han abonado 200 pesetas por acción.

Las inversiones en inmovilizado han alcanzado la cifra de 1.425 millones de pesetas y se han dirigido fundamentalmente al aprovisionamiento de materiales para la reconstrucción y modernización del horno nº 2 y de sus líneas de fabricación, así como la ampliación de los edificios de almacenamiento de producto terminado. Dado que el horno no se parará hasta el segundo trimestre de 1997, la partida de inmovilizado en curso asciende a 1.159 millones de pesetas.

Vidrala, S.A. ha acordado acogerse, a 31 de diciembre de 1996, a la actualización de balances conforme a la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances de la Diputación Foral de Alava, de la que resulta un aumento de las reservas de 637 millones de pesetas.

Durante 1996, con la finalidad de proporcionar mayor liquidez al mercado, se adquirieron, a través de la filial Crisnova, S.A., 48.240 acciones de la propia sociedad, siendo vendidas en su totalidad a lo largo del año.

Estos movimientos representaron un 1,31% sobre el capital social.

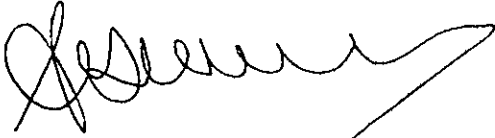
La autocartera, tanto al principio del ejercicio como al final del mismo, era inexistente. El saldo medio anual de tenencia de acciones en dicha sociedad filial, ha sido de 945 acciones.

El valor nominal de las compras y de las ventas ascendió a 24.120.000 pesetas, habiendo obtenido Crisnova, S.A. un resultado poco significativo en las mencionadas operaciones.

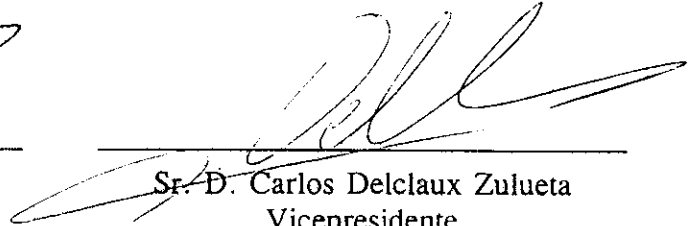
 The bottom of the page contains several handwritten signatures in black ink. On the left side, there are three distinct signatures. On the right side, there is a larger, more complex signature that appears to be a stylized name or set of initials.

VIDRALA, S.A.
HOJA DE FIRMAS

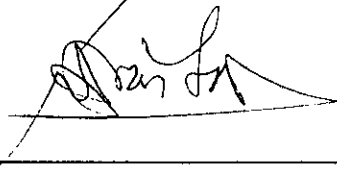
Las cuentas anuales e informe de gestión de Vidrala, S.A., correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1996 que se adjuntan, fueron formulados por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de febrero de 1997.



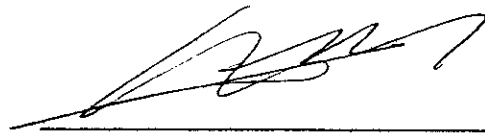
Sr. D. Alvaro Delclaux Barrenechea
Presidente



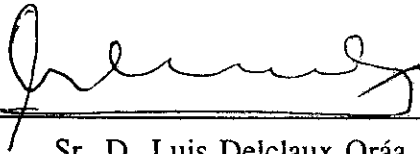
Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Vicepresidente




Sr. D. José Irazabal Pérez
Consejero-Delegado



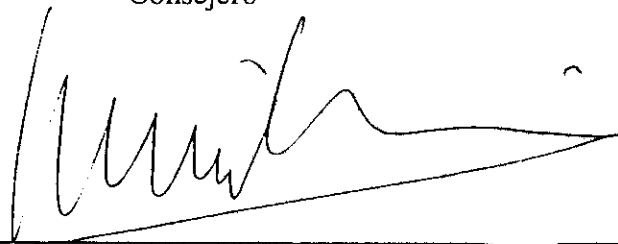
Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero



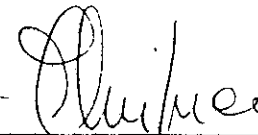
Sr. D. Luis Delclaux Oráa
Consejero



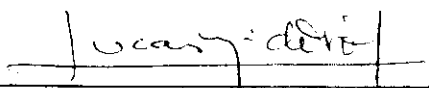
Sr. D. Jaime Errandonea Allende
Consejero



Sr. D. Guillermo Echevarría Wakonigg
Consejero



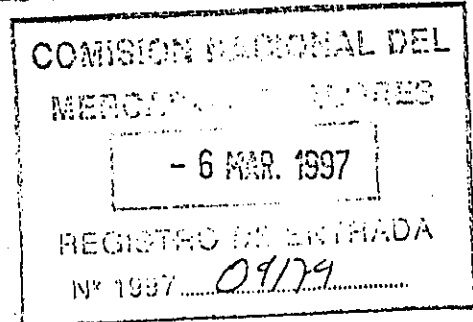
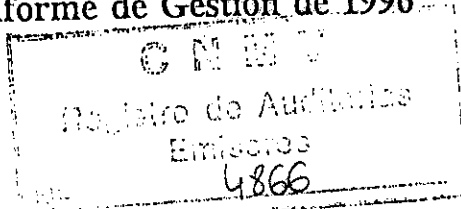
Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera



Sr. D. Lucas Oriol López de Montenegro
Consejero

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1996



**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de
Vidrala, S.A.

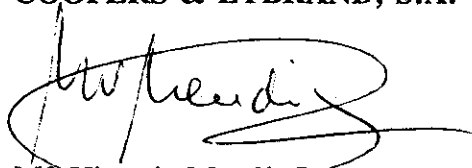
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado, nota 1 de la memoria)** que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Según se indica en las notas 4, a) y 7, c) y d) de la memoria, la Sociedad dominante, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de Actualización de Balances de la Diputación Foral de Alava, y su filial Crisnova, S.A., 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, han actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El efecto de dichas actualizaciones ha supuesto un aumento en el inmovilizado material de 1.264,6 millones de pesetas y un incremento de las reservas de 1.245,7 millones de pesetas neto del gravamen de 18,8 millones de pesetas al que está sujeta la actualización efectuada por la filial.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)** al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Vidrala, S.A. y sociedades dependientes** (Grupo consolidado), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



M^a Victoria Mendía-Lasa
3 de marzo de 1997

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A collection of handwritten signatures in black ink. One signature is clearly legible as "Juan Carlos Vidal". There are several other illegible signatures, some appearing to be initials or stylized names. The signatures are scattered across the lower half of the page.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresados en miles de pesetas)

	P A S I V O	
	1996	1995
ACTIVO		
Inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	12.561.874	10.781.169
Activo circulante		
Existencias (nota 5)	3.220.681	2.043.788
Deudores (nota 6)	3.031.679	2.857.982
Inversiones financieras temporales	2.371.393	1.454.882
Tesorería	4.368	6.766
	<u>8.628.121</u>	<u>6.363.418</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	1.153.302	1.311.292
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 9)	2.391.537	1.694.915
Otros acreedores	1.514	1.450
	<u>2.393.051</u>	<u>1.696.365</u>
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 9)	1.204.806	1.453.590
Acreedores comerciales	1.784.111	1.418.641
Otras deudas no comerciales (nota 10)	1.607.179	1.792.915
	<u>4.596.096</u>	<u>4.665.146</u>
TOTAL PASIVO	<u>21.189.995</u>	<u>17.144.587</u>



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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresadas en miles de pesetas)

	INGRESOS	
	1996	1995
GASTOS		
Aprovisionamientos (nota 12)	4.889.103	3.873.298
Gastos de personal (nota 12)	2.868.340	2.523.372
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.494.097	1.130.902
Variación de las provisiones de tráfico (nota 12)	(14.820)	(9.075)
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	2.350.333	1.738.350
Tributos	27.470	21.451
Otros gastos de gestión corriente	41.477	36.782
Consumo de moldes	351.723	264.212
	<u>12.007.723</u>	<u>9.579.292</u>
	3.212.018	2.394.566
Beneficio de explotación	284.384	381.266
Gastos financieros y gastos asimilados	10.027	34.029
Diferencias negativas de cambio	294.411	415.295
	<u>3.053.288</u>	<u>2.263.955</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	3.053.288	2.263.955
Pérdidas por operaciones con acciones de la	345	0
Sociedad dominante	44.983	8.360
Gastos extraordinarios	45.328	8.360
	<u>180.162</u>	<u>134.818</u>
Resultados extraordinarios positivos	180.162	134.818
Beneficio antes de impuestos	3.233.450	2.398.773
Impuesto sobre sociedades (nota 11)	242.100	177.966
Beneficio del ejercicio	2.991.350	2.220.807
	<u>14.544.090</u>	<u>11.884.976</u>
Importe neto de la cifra de negocios (nota 12):	14.544.090	11.884.976
Ventas	(348.214)	(243.650)
Devoluciones y rappels sobre ventas		
Aumento de las existencias de producto terminado y en curso de fabricación	1.014.821	329.462
Otros ingresos de explotación	9.044	3.070
	<u>15.219.741</u>	<u>11.973.858</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	98.715	205.598
Otros intereses e ingresos asimilados	15.421	44.624
Diferencias positivas de cambio	21.545	34.462
	<u>135.681</u>	<u>284.684</u>
Resultados financieros negativos	158.730	130.611
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.281	855
Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante	1.677	0
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	173.092	103.518
Ingresos extraordinarios	49.440	28.805
	<u>225.490</u>	<u>132.323</u>



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

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

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

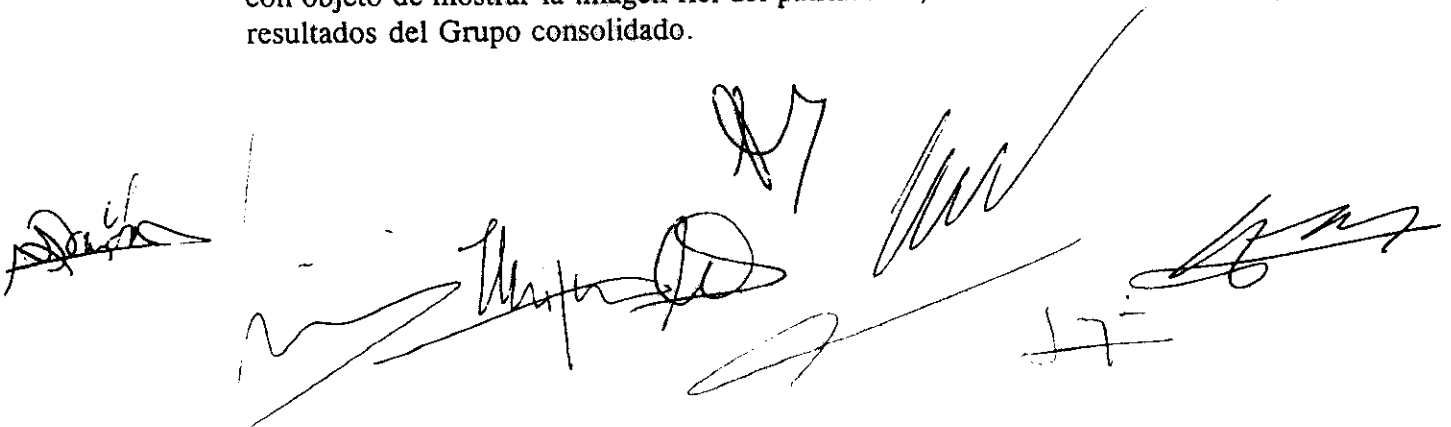
<u>Nombre y dirección</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de participación directa</u>
Crisnova, S.A. (Albacete)	Fabricación y venta de botellas de vidrio.	100%
Compañía Anónima Alava Mercantil (Llodio)	Sin actividad.	100%

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas, a excepción del asiento relativo a las actualizaciones de balances (notas 7, c) y d), que se han registrado en los mismos con posterioridad al cierre contable, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.



b) Principios de consolidación

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

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

c) Agrupación de partidas

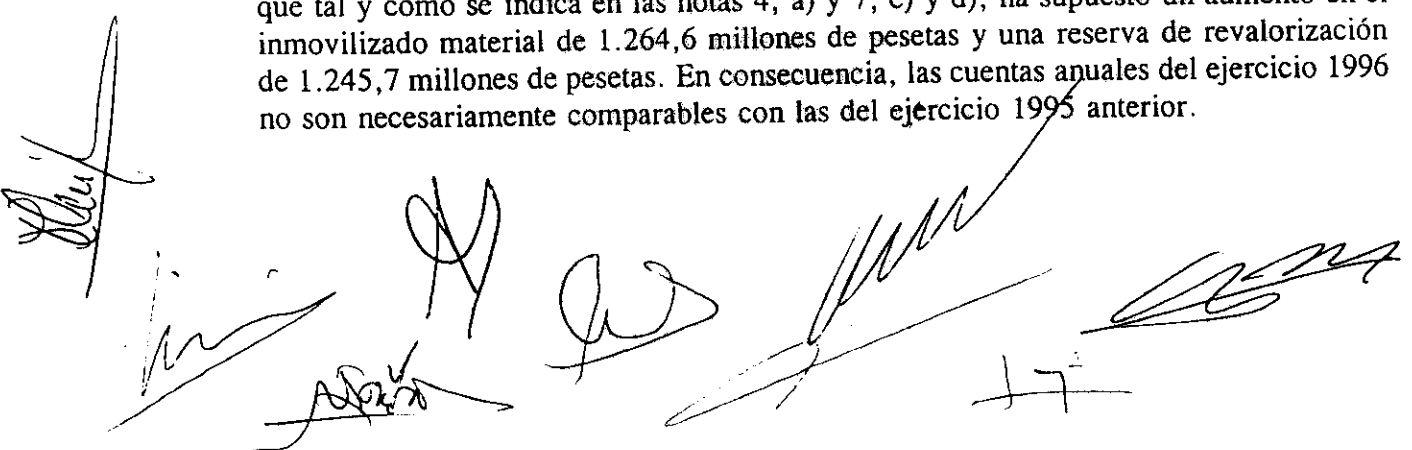
A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Comparación de la información

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrado el 27 de febrero de 1997 ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que aprobará las cuentas anuales del ejercicio 1996 la actualización de balances, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava.

Por otra parte, el Consejo de Administración de Crisnova, S.A., celebrado el 27 de febrero de 1997 ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que aprobará las cuentas anuales del ejercicio 1996 la actualización de balances, de acuerdo con el Real Decreto ley 7/1996, de 7 de junio sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y de Liberalización de la Actividad Económica.

Las cuentas anuales consolidadas de 1996 recogen el efecto de dichas actualizaciones que tal y como se indica en las notas 4, a) y 7, c) y d), ha supuesto un aumento en el inmovilizado material de 1.264,6 millones de pesetas y una reserva de revalorización de 1.245,7 millones de pesetas. En consecuencia, las cuentas anuales del ejercicio 1996 no son necesariamente comparables con las del ejercicio 1995 anterior.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones below it.

3. Criterios de valoracióna) Gastos de establecimiento

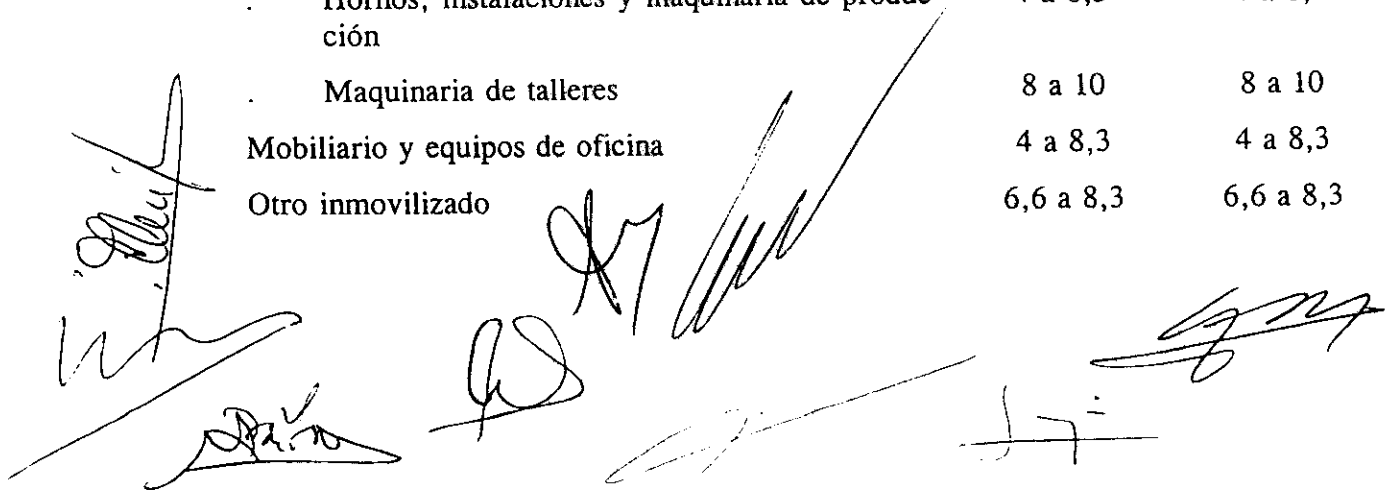
Este epígrafe comprende, principalmente, todos los costes y gastos generados durante la fase de construcción y puesta en marcha del nuevo horno de Vidrala, S.A. hasta su finalización el 31 de octubre de 1995, a excepción de las inversiones en inmovilizado material propiamente dichas. Dichos conceptos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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

	Años de vida útil estimada	
	1996	1995
Obras civiles y edificios de fábrica	20 a 50	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
· Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	5 a 10	5 a 10
· Instalaciones generales	6,6 a 25	6,6 a 25
· Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	4 a 8,5	4 a 8,5
· Maquinaria de talleres	8 a 10	8 a 10
Mobiliario y equipos de oficina	4 a 8,3	4 a 8,3
Otro inmovilizado	6,6 a 8,3	6,6 a 8,3



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

c) Existencias

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

Materias primas:

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

Productos terminados:

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

Materiales auxiliares y de fabricación:

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

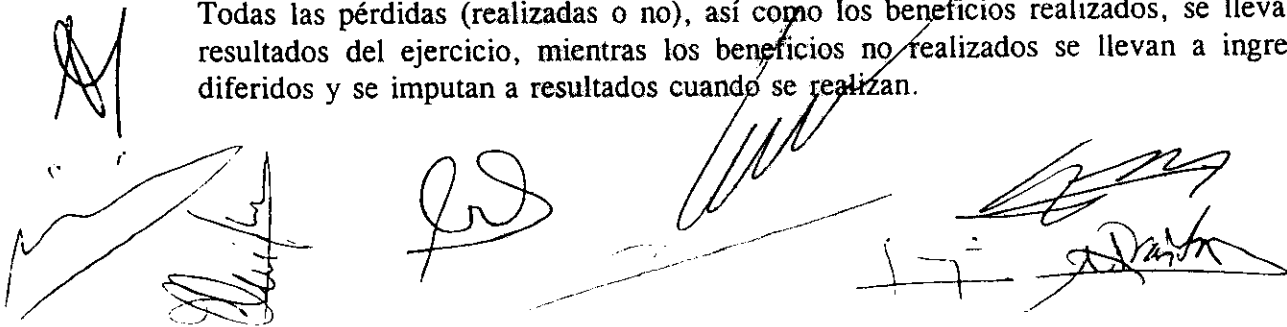
d) Inversiones financieras temporales

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

La rentabilidad media obtenida en 1996 sobre estos activos asciende a un 7,73% anual (9,28% en 1995).

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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



f) Subvenciones en capital y explotación

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

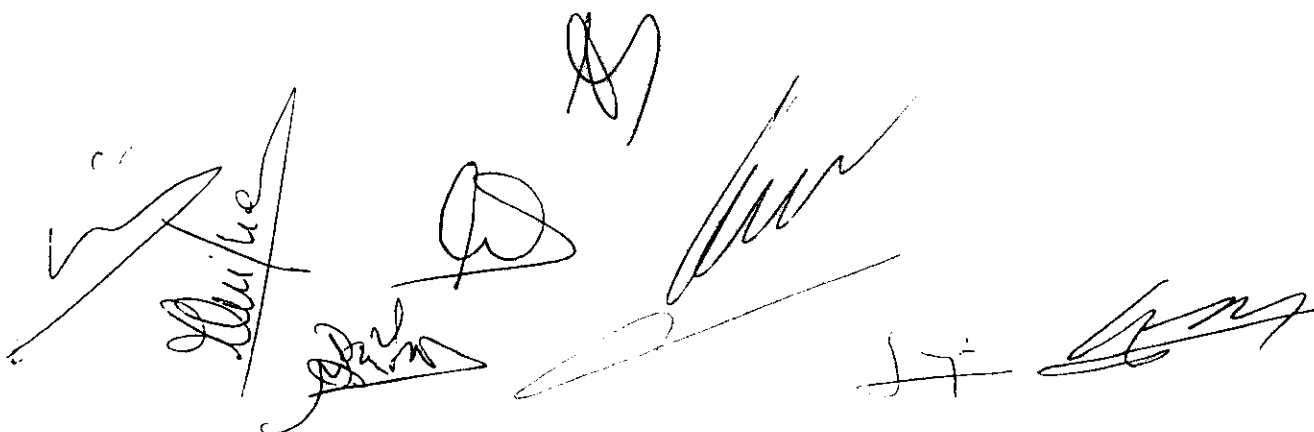
g) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

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

h) Impuesto sobre sociedades

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

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



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a circular stamp in the center, and several other signatures and initials on the right.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada 1996 y 1995

4. Inmovilizaciones materiales

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

	En miles de pesetas							
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	Total	
	Terrenos y construcciones	Moldes	Otras					Total
COSTE ACTUALIZADO								
Saldo al 31 de diciembre de 1994	4.661.947	612.652	6.741.394	7.354.046	330.643	103.900	116.528	12.567.064
Entradas	23.529	236.708	155.809	392.517	28.398	4.634.442	177	5.079.063
Bajas	(10.805)	(264.212)	(6.740)	(270.952)	(63.270)	0	0	(345.027)
Traspasos	702.300	0	3.907.864	3.907.864	0	(4.738.342)	45.331	(82.847)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	5.376.971	585.148	10.798.327	11.383.475	295.771	0	162.036	17.218.253
Actualización neta Norma Foral 4/1997	349.904	0	285.070	285.070	730	0	1.333	637.037
Actualización neta R.D. Ley 7/1996	303.142	0	313.062	313.062	3.364	0	7.955	627.523
Entradas	32.634	348.108	342.436	690.544	12.453	1.624.324	1.542	2.361.497
Bajas	0	(351.723)	(6.704)	(358.427)	(333)	0	0	(358.760)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	6.062.651	581.533	11.732.191	12.313.724	311.985	1.624.324	172.866	20.485.550
AMORTIZACION ACUMULADA ACTUALIZADA								
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.392.561	0	3.736.248	3.736.248	257.646	0	68.743	5.455.198
Entradas	186.539	0	825.943	825.943	25.337	0	10.236	1.048.055
Bajas	0	0	(3.899)	(3.899)	(62.270)	0	0	(66.169)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.579.100	0	4.558.292	4.558.292	220.713	0	78.979	6.437.084
Entradas	213.518	0	1.239.155	1.239.155	26.546	0	14.879	1.494.098
Bajas	0	0	(7.173)	(7.173)	(333)	0	0	(7.506)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.792.618	0	5.790.274	5.790.274	246.926	0	93.858	7.923.676
VALOR NETO								
Al 31 de diciembre de 1995	3.797.871	585.148	6.240.035	6.825.183	75.058	0	83.057	10.781.169
Al 31 de diciembre de 1996	4.270.033	581.533	5.941.917	6.523.450	65.059	1.624.324	79.008	12.561.874

a) Actualización de balances

Al 31 de diciembre de 1996 Vidrala, S.A. ha procedido a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, cuyo efecto neto ha sido de 637 millones de pesetas. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio asciende a 134 millones de pesetas, aproximadamente.

En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Alava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento de las reservas en 554.941.000 pesetas. Esta actualización ha supuesto un aumento de la dotación a la amortización en 1996 de 64 millones de pesetas.

La mencionada Norma Foral fue recurrida por la Administración del Estado, habiendo superado favorablemente el trámite ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Actualmente se encuentra recurrida ante el Tribunal Supremo, por lo cual su efecto en las cuentas consolidadas de los ejercicios 1990 a 1996 debe considerarse con carácter de provisional.

Al 31 de diciembre de 1996 Crisnova, S.A. ha procedido a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto ha sido de 627,5 millones de pesetas. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio asciende a 62 millones de pesetas, aproximadamente.

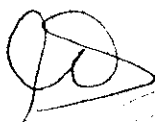
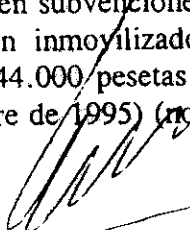
b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1996 existe inmovilizado con un valor contable original de 1.929.840.000 pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (890.308.000 pesetas en 1995).

c) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las Sociedades, por un importe de 1.150.744.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996 (1.306.715.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995) (nota 8).





d) Compromisos de inversión

Al 31 de diciembre de 1996 existen compromisos de inversión por importe de 1.549 millones de pesetas, si bien en el transcurso de 1997 se tiene previsto realizar inversiones para la ampliación y modernización de las instalaciones, todavía no comprometidas, por importe de 1.563 millones de pesetas, aproximadamente (a 31 de diciembre de 1995 no había compromisos de inversión significativos, siendo las inversiones previstas no comprometidas a dicha fecha de 3.600 millones de pesetas).

5. Existencias

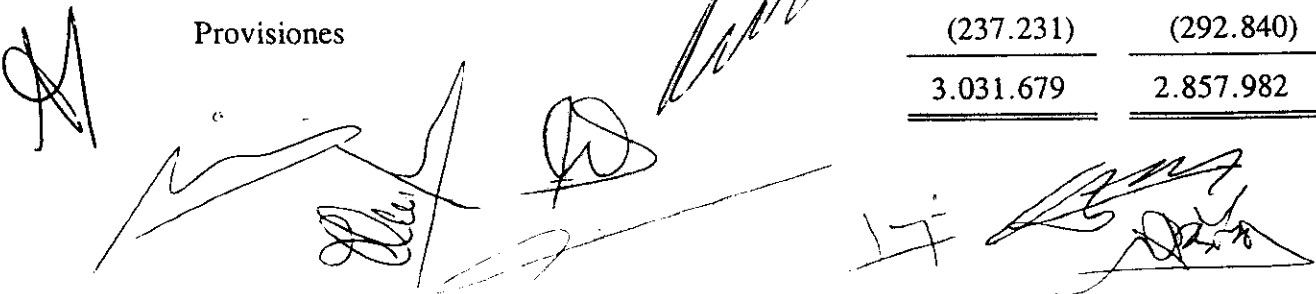
Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Materias primas	227.501	122.511
Productos terminados	2.277.351	1.262.530
Materiales auxiliares y de fabricación	715.829	658.747
	<u>3.220.681</u>	<u>2.043.788</u>

6. Deudores

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	3.238.189	3.045.644
Deudores varios	27.903	12.657
Administraciones públicas	2.818	92.521
	<u>3.268.910</u>	<u>3.150.822</u>
Provisiones	(237.231)	(292.840)
	<u>3.031.679</u>	<u>2.857.982</u>



7. Fondos propios

La evolución de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1995 y 1996 ha sido la siguiente:

En miles de pesetas

	Capital social	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas de revalorización	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.670.000	4.183.081	554.941	(427.121)	1.670.876	0
Distribución de resultados:						
A reservas	0	813.550	0	244.930	(1.058.480)	0
A resultados negativos de ejercicios anteriores	0	(215.525)	0	427.121	(211.596)	0
A dividendos	0	0	0	0	(400.800)	400.800
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(400.800)
Ampliación de capital	167.000	(167.000)	0	0	0	0
Beneficio del ejercicio 1995	0	0	0	0	2.220.807	0
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.837.000	4.614.106	554.941	244.930	2.220.807	0
Distribución de resultados:						
A reservas	0	952.900	0	60.659	(1.013.559)	0
A dividendos	0	545.925	0	0	(1.207.248)	661.323
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	(661.323)
Beneficio del ejercicio 1996	0	0	0	0	2.991.350	0
Actualización neta Norma Foral 4/1997	0	0	637.037	0	0	0
Actualización neta Real Decreto Ley 7/1996	0	0	0	608.698	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.837.000	6.112.931	1.191.978	914.287	2.991.350	0



a) Capital social

El capital social está formado por 3.674.000 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 1996 la totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid.

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

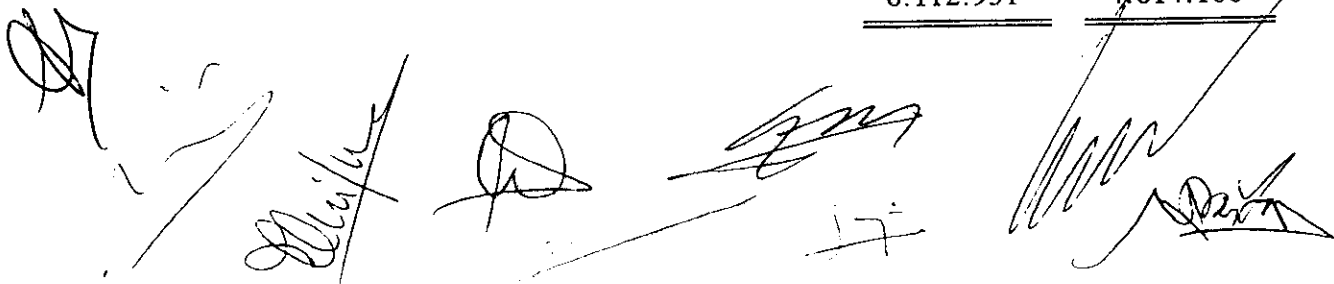
	1996 y 1995	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
Banco Bilbao Vizcaya	539.201	14,67

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

b) Otras reservas de la sociedad dominante

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Reserva legal	367.400	334.000
Otras reservas y resultados acumulados en cuentas individuales	5.745.531	4.280.106
	<u>6.112.931</u>	<u>4.614.106</u>



Reserva legal

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

c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

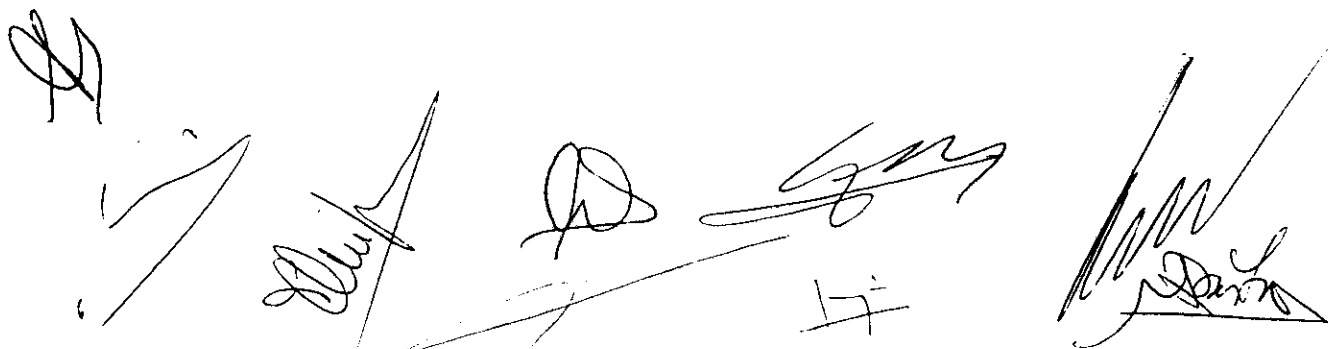
El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 1996 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Alava.

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

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

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de 7 de febrero de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Alava, Vidrala, S.A. ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ha ascendido a 637 millones de pesetas.



El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de Tributos es de cinco años a contar desde la fecha de cierre del balance actualizado. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurridos dicho plazo, dicho saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social según lo dispuesto en el artículo 16 de dicho Norma Foral o bien a reservas no distribuibles.

d) Reservas en sociedades consolidadas

Este capítulo se desglosa como sigue:

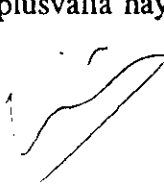

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultados no distribuidos de Crisnova, S.A.:		
Acumulados	244.930	244.930
Del ejercicio 1995	60.659	0
Reservas de revalorización (Actualización R.D. Ley 7/96)	608.698	0
	<u>914.287</u>	<u>244.930</u>

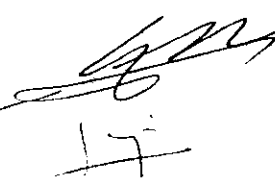
Actualización de balances Real Decreto Ley 7/1996

De acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberación de la Actividad Económica, Crisnova, S.A. ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la actualización ha ascendido a 608,7 millones de pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía, el cual ha sido cargado a la citada cuenta con abono a Hacienda Pública acreedora por un importe de 18,8 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

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




e) Dividendo activo a cuenta

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

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

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

El Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de enero de 1996, aprobó un dividendo a cuenta de los beneficios de 1995 por un total de 514,4 millones de pesetas, lo que equivale a 140 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo activo a cuenta el 20 de febrero de 1996 fue el siguiente:

Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 1995: 1.614 millones de pesetas.



Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left, a circular stamp in the center, and several other signatures and initials scattered across the bottom half of the page.

f) Resultado del ejercicio

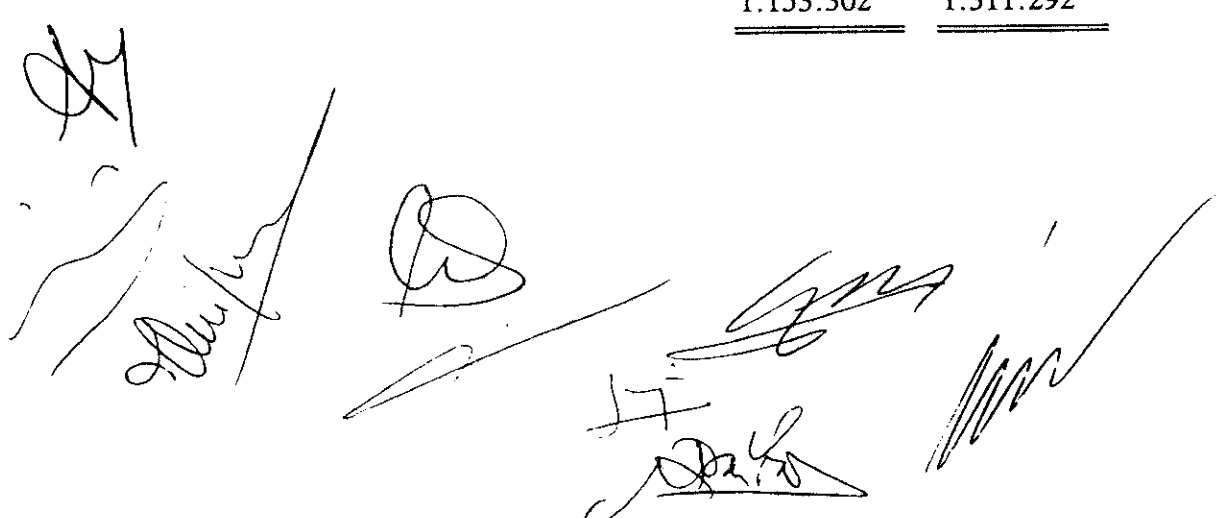
Las propuestas de distribución de los resultados de 1995, que se presentó a la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante y fue aprobada por ésta, y de 1996, a presentar a dicha Junta para su aprobación, son las siguientes:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Base de reparto:		
· Pérdidas y ganancias del ejercicio	3.315.963	1.614.223
Distribución:		
· A reserva legal	0	33.400
· Otras reservas: reserva voluntaria	2.397.463	919.500
· Dividendos	918.500	661.323
	3.315.963	1.614.223

8. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Subvenciones de capital	1.150.744	1.306.715
Diferencias positivas de cambio	2.558	4.577
	1.153.302	1.311.292



a) Subvenciones de capital

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

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	577.884
Adiciones	832.349
Imputado a resultados	<u>(103.518)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.306.715
Adiciones	17.121
Imputado a resultados	<u>(173.092)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u><u>1.150.744</u></u>

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

En las adiciones de 1995 se incluyen 824 millones de pesetas consecuencia de una subvención a fondo perdido correspondiente al 20% de las inversiones a realizar en el período 1994/1995, por Vidrala, S.A. en Llodio (Alava) por un importe estimado inicial de 4.120 millones de pesetas. A 31 de diciembre de 1995 ya se justificaron documentalmente por la Sociedad e inspeccionaron por las autoridades competentes el cumplimiento de las condiciones establecidas, salvo el mantenimiento de los puestos de trabajo durante 3 años, al no haber transcurrido aún dicho período. Durante 1996, si se han mantenido los puestos de trabajo relacionados con la concesión de dicha subvención.

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



9. Deudas con entidades de crédito

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Corto plazo:		
· Créditos	644.096	932.946
· Préstamos	71.060	153.380
· Descuento comercial	476.979	358.163
· Intereses devengados	12.671	9.101
	<u>1.204.806</u>	<u>1.453.590</u>
Largo plazo:		
· Vencimientos de 1997	0	190.504
· Vencimientos de 1998	11.060	275.511
· Vencimientos de 1999	659.950	500.000
· Vencimientos de 2000	450.000	250.000
· Vencimientos de 2001 y posteriores	1.270.527	478.900
	<u>2.391.537</u>	<u>1.694.915</u>

Las líneas de crédito incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites concedidos y no dispuestos por 3.692 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996 (2.854 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995).

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 1996 ha sido del 7,32% TAE frente al 9,28% TAE en 1995.



a) Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1996 reflejadas en este epígrafe, un importe de 56.553.000 pesetas están denominadas o instrumentadas en francos franceses, siendo su vencimiento a corto plazo (83.978.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1995).

10. Otras deudas no comerciales


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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Administraciones públicas	434.918	326.296
Remuneraciones pendientes de pago	256.317	213.116
Proveedores de inmovilizado	914.352	1.232.282
Otros conceptos	1.592	21.221
	<u>1.607.179</u>	<u>1.792.915</u>

11. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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



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

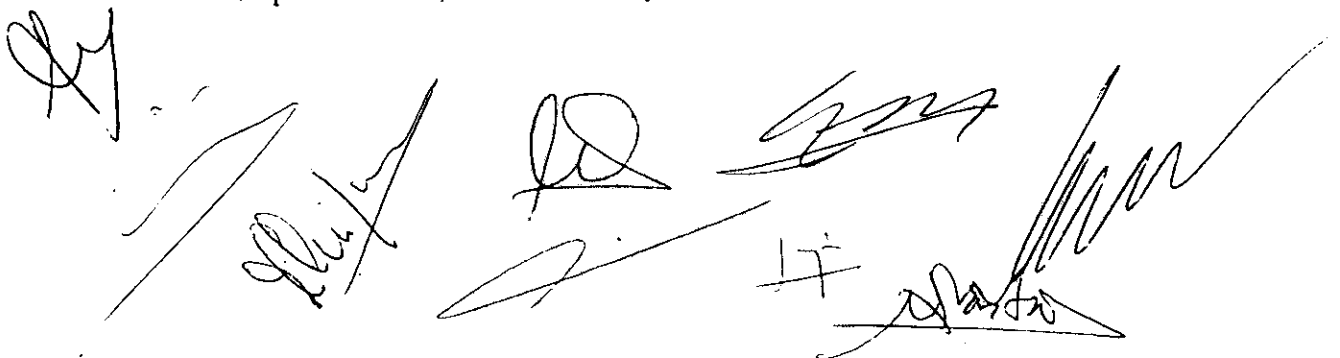
	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado contable antes de impuestos	3.233.450	2.398.773
Diferencias permanentes:		
. Ajustes de consolidación	1.025.925	0
. Aumentos	48.285	14.630
. Disminuciones	(19.800)	(4.179)
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>4.287.860</u>	<u>2.409.224</u>

b) Impuesto sobre sociedades devengado

El cálculo del impuesto sobre sociedades agregado devengado en 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
32,5% y 35% del beneficio corregido en las diferencias permanentes (A)	1.416.941	843.229
Menos: aplicación de deducciones	(453.163)	(104.905)
Menos: aplicación del crédito fiscal, con el tope de la cuota líquida positiva de Vidrala, S.A.	(721.678)	(560.358)
Impuesto sobre sociedades devengado	<u>242.100</u>	<u>177.966</u>

(A) 32,5% para Vidrala, S.A. en 1996.
35% para Vidrala, S.A. en 1995 y Crisnova, S.A. en 1995 y 1996.



c) Crédito fiscal

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

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

En base a los datos estimados para el ejercicio 1996, el crédito fiscal pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 1996, asciende a 1.766,9 millones de pesetas, siendo el último año de aplicación el 2005 (1.851,7 millones de pesetas, en 1995).

d) Otros beneficios fiscales pendientes de aplicar

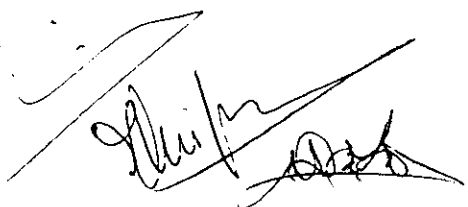
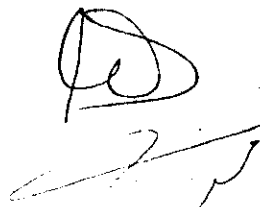
Al 31 de diciembre de 1996 existen deducciones por inversiones pendientes de aplicación por importe de 1.363.000 pesetas (258.196.000 pesetas, al 31 de diciembre de 1995).

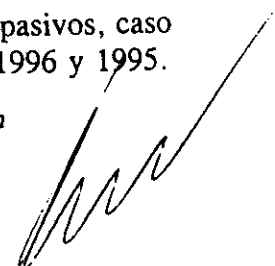
e) Años abiertos a inspección

Al 31 de diciembre de 1996 están abiertos a inspección fiscal los cinco últimos años, para todos los impuestos en Vidrala, S.A. y en Crisnova, S.A.

f) Posibles interpretaciones de la legislación fiscal

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían ser asignados pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 1996 y 1995.



12. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Compras	850.849	206.020
Ventas	2.261.000	1.301.842
	<u>3.111.849</u>	<u>1.507.862</u>

b) Distribución de la cifra de negocios

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

Mercado	1996		1995	
	Porcentaje	En miles de pesetas	Porcentaje	En miles de pesetas
Interior	83%	11.823.140	89%	10.339.484
Exportación	17%	2.372.736	11%	1.301.842
	<u>100%</u>	<u>14.195.876</u>	<u>100%</u>	<u>11.641.326</u>

c) Detalle de aprovisionamientos

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



d) Detalle de gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	2.258.746	1.955.723
Cargas sociales	609.594	567.649
	<u>2.868.340</u>	<u>2.523.372</u>

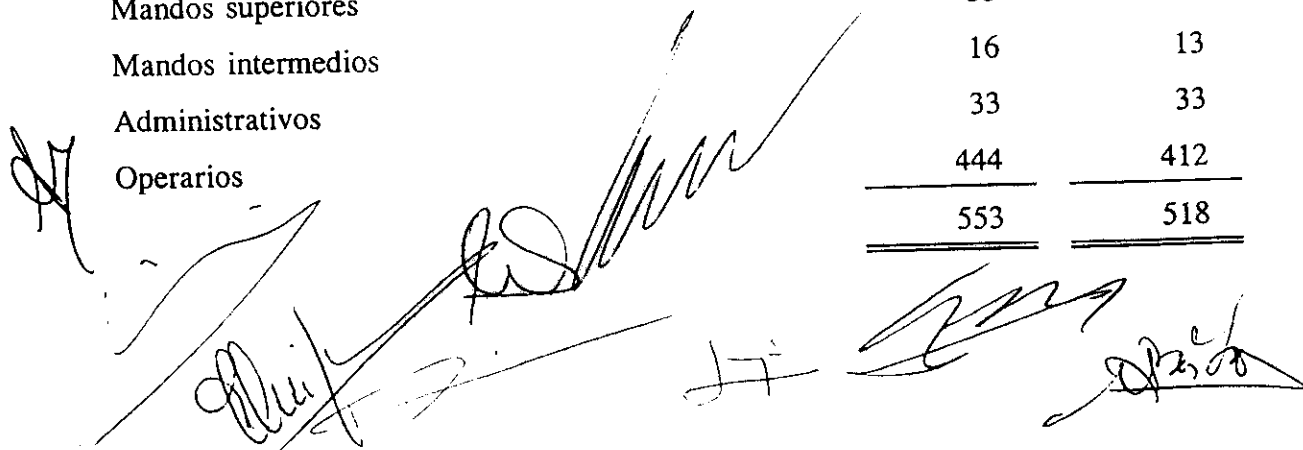
e) Variación de las provisiones de tráfico

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
. Dotación a la provisión	16.800	33.404
. Recuperaciones de clientes provisionados	(31.620)	(42.479)
	<u>(14.820)</u>	<u>(9.075)</u>

13. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

	1996	1995
Directivos y apoderados	7	7
Mandos superiores	53	53
Mandos intermedios	16	13
Administrativos	33	33
Operarios	444	412
	<u>553</u>	<u>518</u>



b) Retribución de los administradores

El importe de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., en concepto de sueldos y dietas procedentes tanto de la sociedad matriz como de su filial, ha ascendido a 71.307.000 pesetas (65.471.000 pesetas en 1995). Este importe incluye la retribución del Consejero Delegado-Director General.

14. Acontecimientos posteriores al cierre

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

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

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. celebrada el día 23 de enero de 1997, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de 200 pesetas por acción, a partir del 17 de febrero de 1997, por un importe de 734,8 millones de pesetas.

The image shows several handwritten signatures in black ink. There are approximately six distinct signatures scattered across the lower half of the page. Some are large and bold, while others are smaller and more cursive. They appear to be official signatures of the individuals mentioned in the text above.

15. Cuadros de financiación

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Orígenes de fondos:		
Recursos procedentes de las operaciones	4.306.497	3.238.476
Subvenciones de capital recibidas	17.121	832.349
Aumento de otros ingresos a distribuir	2.558	4.577
Aumento de deudas a largo plazo	767.746	1.467.072
Enajenaciones de inmovilizaciones materiales	1.282	14.646
Total orígenes	5.095.204	5.557.120
Aplicaciones de fondos:		
Adquisición de inmovilizado material (neto del consumo de moldes)	2.010.243	4.814.851
Dividendos	661.323	400.800
Disminución de deudas a largo plazo	71.060	876.682
Gravamen actualización Real Decreto Ley 7/1996	18.825	0
Total aplicaciones	2.761.451	6.092.333
Aumento (Disminución) de capital circulante	2.333.753	(535.213)



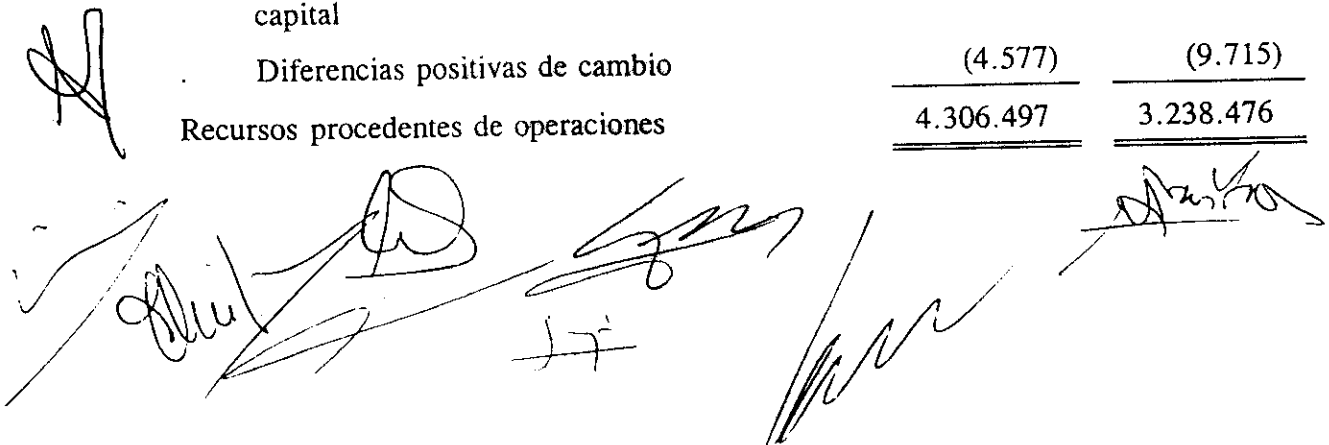
Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left, a signature with '27' above it, and several other scribbles and initials.

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.176.893	0	418.960	0
Deudores	173.697	0	0	326.796
Inversiones financieras temporales	916.511	0	454.850	0
Acreedores	69.050	0	0	1.086.909
Tesorería	0	2.398	4.682	0
Total	2.336.151	2.398	878.492	1.413.705
Variación del capital circulante	2.333.753			535.213

b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado neto del ejercicio	2.991.350	2.220.807
Más:		
· Dotaciones a la amortización	1.494.097	1.130.902
Menos:		
· Beneficio en la enajenación de inmovilizaciones materiales	(1.281)	0
· Imputación a ingresos de las subvenciones en capital	(173.092)	(103.518)
· Diferencias positivas de cambio	(4.577)	(9.715)
Recursos procedentes de operaciones	4.306.497	3.238.476



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión de 1996

A collection of handwritten signatures in black ink, scattered across the lower half of the page. The signatures vary in style, with some being highly stylized and others more legible. One signature in the lower center appears to read "Jocelyn d'Orsi".



ACTIVIDAD COMERCIAL

En 1996, la cifra de negocios del Sector en el mercado interior ha conocido un crecimiento del 8,1% en relación a la del año anterior. En unidades físicas, toneladas, el aumento ha sido del 3,7%, similar a la tasa media acumulativa de los últimos catorce años, pero inferior al 8% alcanzado en 1995.

No obstante, el citado crecimiento puede considerarse como muy satisfactorio en un entorno en el que la climatología ha jugado un papel muy desfavorable, sobre todo en el verano, y la demanda interior en alimentación y bebidas ha permanecido estancada por la creciente propensión al ahorro de la población, por motivos sociológicos sobradamente conocidos. Si a todo ello, añadimos, las cortas cosechas de productos agrícolas del año anterior y en concreto la escasez de vino y sus altos precios, que han llegado a doblarse para sus calidades más normales, comprenderemos el meritorio crecimiento conseguido por el Sector.

En este contexto general el Grupo VIDRALA ha aumentado sus ventas hasta la cifra de 14.196 millones de pesetas, un 21,9% más que en el ejercicio anterior, para un crecimiento de las ventas en toneladas del 19,3%.

Por mercados, en el mercado interior, las ventas del Grupo ascienden a 11.823 millones de pesetas, que crecen en un 14,3% y las exportaciones alcanzan la cifra de 2.373 millones de pesetas, suponen el 17% de las ventas totales y son un 82% superiores a las del año anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Tras la puesta en marcha en octubre de 1995 del nuevo horno que junto a nuevas máquinas y otras ampliaciones, elevaban la capacidad real de producción del Grupo en 100.000 toneladas, en 1996 se ha avanzado progresivamente en su consecución, mediante la normalización, dominio del proceso, y mejora continua de las velocidades y rendimiento de fabricación, encontrándonos al final del año en vías de alcanzar la marcha normal anterior a la ampliación.

La cifra de producción en toneladas ha sido un 29,1% superior a la del ejercicio anterior, atribuida al nuevo horno que durante el ejercicio anterior únicamente funcionó en los dos meses finales del mismo.

La plantilla total de personal a final de año era de 549 personas y la plantilla media del ejercicio ha sido de 553 personas.

El programa de investigación y desarrollo ha continuado durante 1996, habiendo empleado unos recursos similares a los de ejercicios anteriores.

Junto a los comentarios anteriores conviene destacar que Vidrala, S.A. y su filial Crisnova, S.A. han logrado en este ejercicio el Certificado ISO 9002.

El reciclado doméstico de envases de vidrio ha experimentado en 1996, una nueva mejora, alcanzando ya el 35,2% del consumo interior de envases de vidrio, muy por delante de otros materiales competidores que o bien no son técnicamente reciclables o bien en la práctica real no se realiza por los costes económicos implícitos en el proceso.

La inminente adaptación a la legislación española de la normativa europea de envases y embalajes, actualmente el proyecto se encuentra en el Congreso, supondrá un nuevo impulso del reciclado de envases de vidrio, lo que redundará en beneficio del interés general de la Sociedad, disminuyendo los residuos, y en beneficio del Sector de envases de vidrio, frente a otros materiales técnicamente reciclables, que en la práctica real no lo son.

ACTIVIDAD FINANCIERA

El beneficio neto consolidado, después de impuestos, asciende a 2.991 millones de pesetas, que crece en un 34,7% en relación al ejercicio anterior.

La autofinanciación del ejercicio (beneficio más amortizaciones) ha sido de 4.485 millones de pesetas con un crecimiento del 33,8% sobre la cifra del ejercicio anterior.

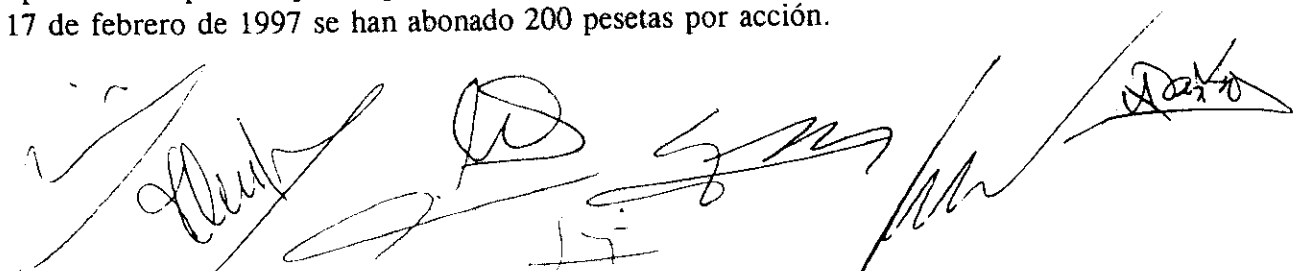
La cifra de inversión en activos fijos ha supuesto 2.013 millones de pesetas y los pagos por el mismo concepto ascienden a 2.638 millones de pesetas.

Las inversiones realizadas en el ejercicio se refieren, fundamentalmente, al aprovisionamiento de materiales para la reconstrucción y modernización de los hornos, a realizar en los próximos años, así como, a la ampliación de edificios para el almacenamiento de productos terminados.

Los gastos financieros netos han supuesto 159 millones de pesetas y representan el 1,1% sobre las ventas netas, porcentaje igual al del año anterior.

Con cargo al ejercicio 1995, en febrero de 1996 se abonó un dividendo a cuenta de 140 pesetas por acción, y en julio se pagó un complementario de 40 pesetas por acción, lo que supuso un dividendo total de 180 pesetas por acción.

La propuesta de distribución de beneficios con cargo al ejercicio 1996, supone un dividendo de 250 pesetas por acción, con un incremento del 38,9% sobre el ejercicio anterior y representa un porcentaje de "pay-out" o de distribución de beneficio del 30,7%. A cuenta, el 17 de febrero de 1997 se han abonado 200 pesetas por acción.



En Bolsa, las acciones de Vidrala, S.A. ha cotizado en 252 de las 253 sesiones que tuvo el mercado continuo, con una media de 9.464 títulos por sesión, alcanzando en el conjunto del año un volumen total negociado de 2.385.000 acciones, equivalente a 15.625 millones de pesetas.

El comportamiento de la cotización ha sido favorable, acorde con el crecimiento de los beneficios de Vidrala, S.A., cerrándose el año con una cotización de 8.980 pesetas por acción equivalente a una relación precio/beneficio de 11 veces que es inferior a la media de la Bolsa, a pesar de haber tenido un aumento de los beneficios en los últimos años, muy por encima de la de los incrementos de las sociedades cotizadas.

Durante 1996, con la finalidad de proporcionar mayor liquidez al mercado el Grupo adquirió 48.240 acciones de Vidrala, S.A., siendo vendidas en su totalidad a lo largo del año.

Estos movimientos representaron un 1,31% sobre el capital social de Vidrala, S.A.

La autocartera, tanto al principio del ejercicio como al final del mismo, era inexistente. El saldo medio anual de tenencia de acciones en el Grupo ha sido de 945 acciones.

El valor nominal de las compras y de las ventas ascendió a 24.120.000 pesetas, habiéndose obtenido un resultado poco significativo en las mencionadas operaciones.

Tratando de ampliar la base accionarial y aumentar la liquidez en Bolsa y atractivo para los pequeños inversores, el Consejo de Administración de Vidrala, S.A. propone a la Junta General, manteniendo el capital social actual, el desdoblamiento de las acciones, con lo que el número de acciones pasaría al doble, es decir, a 7.348.000 acciones, mediante el canje de 1 acción antigua por dos nuevas.

Con arreglo a la legislación vigente, el Grupo VIDRALA, ha acordado actualizar los valores de su inmovilizado material de los que resulta un mayor valor de su inmovilizado material de 1.265 millones de pesetas y un aumento de sus reservas de 1.246 millones de pesetas.

Tal como se desprende del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 del Grupo VIDRALA, el endeudamiento bancario neto se sitúa en 1.222 millones de pesetas frente a unos recursos propios, (fondos propios más ingresos a distribuir) de 14.201 millones de pesetas.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
HOJA DE FIRMAS



Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 1996 que se adjuntan, fueron formulados por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de febrero de 1997.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alvaro", written over a horizontal line.

Sr. D. Alvaro Delclaux Barrenechea
Presidente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Carlos", written over a horizontal line.

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Vicepresidente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "José", written over a horizontal line.

Sr. D. José Irazabal Pérez
Consejero-Delegado

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Rafael", written over a horizontal line.

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luis", written over a horizontal line.

Sr. D. Luis Delclaux Oráa
Consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jaime", written over a horizontal line.

Sr. D. Jaime Errandonea Allende
Consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Guillermo", written over a horizontal line.

Sr. D. Guillermo Echevarría Wakonigg
Consejero

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Virginia", written over a horizontal line.

Sra. Dª Virginia Urigüen Villalba
Consejera

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lucas", written over a horizontal line.

Sr. D. Lucas Oriol López de Montenegro
Consejero