



VIDRALA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Vidrala, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 11 de abril de 2006 otros auditores emitieron un informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. 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 Vidrala, S.A.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

22 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2007** N° **03/07/01157**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



vidrala

VIDRALA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	2006	2005	<u>PASIVO</u>	
			2006	2005
Immobilizado			Fondos propios (nota 11)	
Gastos de establecimiento	23	-	Capital social	22.116
Immobilizaciones inmateriales (nota 5)	4.140	1.845	Reserva legal	4.505
Immobilizaciones materiales (nota 6)	477	37.232	Reserva para acciones propias	1.377
Immobilizaciones financieras (nota 7)	283.045	245.364	Reservas de revalorización	4.867
Acciones propias (nota 11(f))	1.377	164	Otras reservas	61.428
Deudores a largo plazo (nota 8)	<u>2.543</u>	<u>2.424</u>	Beneficios del ejercicio	19.350
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	<u>(7.416)</u>
Activo circulante	291.605	287.029		106.227
Existencias (nota 9)	44.270	25.369	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	33.387
Deudores (nota 10)	94.029	66.215	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	16.675
Tesorería	8	10	Acreedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	<u>12</u>	<u>-</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	128.332
			Deudas con empresas del grupo (nota 15)	9.667
	138.319	91.594	Otros acreedores	<u>664</u>
				138.663
			Acreedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	36.413
			Deudas con empresas del grupo (nota 15)	78.141
			Acreedores comerciales	7.555
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	<u>12.863</u>
				134.972
				<u>80.912</u>
				429.924
Total activo	<u>429.924</u>	<u>378.623</u>	Total pasivo	<u>429.924</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.



VIDRALA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	<u>GASTOS</u>		<u>INGRESOS</u>	
	2006	2005	2006	2005
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	21.421	-		
Aprovisionamientos (nota 9)	187.728	101.118	Importe neto de la cifra de negocios	267.425
Gastos de personal (nota 19(c))	6.749	20.191	Ventas netas (nota 19(b))	60
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	252	8.557	Prestaciones de servicios (nota 18)	2.303
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19(e))	891	20	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-
Otros gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	372
Servicios exteriores	31.096	17.470		
Tributos	75	216		
Otros gastos de gestión corriente	912	1.667		
Total gastos de explotación	249.124	149.239	Total ingresos de explotación	267.857
Beneficios de explotación	18.733	14.966		
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital	
Por deudas con empresas del Grupo (nota 18)	1.156	453	En empresas del Grupo (nota 18)	8.427
Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.424	5.128	Ingresos de otros valores negociables y de crédito del activo inmovilizado	106
Diferencias negativas de cambio	4	5	Otros intereses e ingresos asimilados	52
			Diferencias positivas de cambio	4
Total gastos financieros	6.584	5.586	Total ingresos financieros	8.589
Resultados financieros positivos	2.005	6.353		
Beneficios de las actividades ordinarias	20.738	21.319		
Gastos extraordinarios	127	3	Beneficios en enajenación de inmovilizado	-
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-
Total gastos extraordinarios	127	3	Ingresos extraordinarios	3
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	35
Resultados extraordinarios positivos	-	1.487	Total ingresos extraordinarios	38
Beneficios antes de impuestos	20.649	22.806	Resultados extraordinarios negativos	89
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	1.299	2.214		
Beneficios del ejercicio	19.350	20.592		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

VIDRALA, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Expresada en miles de euros)

(1) Actividad de la Sociedad

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene como actividad principal la venta de envases de vidrio situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Álava). Desde este ejercicio 2006 la Sociedad actúa como comercializadora de las producciones realizadas por el resto de las sociedades del Grupo a excepción de la de Corsico Vetro, S.R.L., situado en Italia.

La Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada con fecha 21 de junio de 2005, autorizó al Consejo de Administración a efectuar una aportación no dineraria consistente en la rama de actividad correspondiente a la unidad productiva del negocio de fabricación de envases de vidrio de Vidrala, S.A., transfiriendo los bienes, derechos y obligaciones integrantes de dicha actividad en favor de Aiala Vidrio, S.A. una sociedad anónima de nueva creación, propiedad al 100% de Vidrala, S.A. por su valor neto contable. Dicha aportación fue realizada con fecha 2 de enero de 2006.

El patrimonio aportado por Vidrala, S.A., basado en el balance de aportación de rama de actividad de Vidrala, S.A. al 31 de diciembre de 2005, se resume como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	803
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	36.841
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	641
	<u>38.285</u>
Activo circulante	
Existencias (nota 9)	3.948
Deudores	659
	<u>4.607</u>
Total activo	<u>42.892</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	
Subvenciones de capital	<u>(1.214)</u>
Acreeedores a corto plazo	
Otras deudas no comerciales	(952)
Provisión para riesgos y gastos a corto plazo (nota 13)	(786)
	<u>(1.738)</u>
Total pasivo	<u>(2.952)</u>
Patrimonio neto aportado (nota 7)	<u>39.940</u>

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(b) Cuentas anuales consolidadas

Vidrala, S.A. es sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Con fecha 22 de marzo de 2007 los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 que muestran un resultado neto consolidado de 29,26 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 141,93 millones de euros. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

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

(c) Agrupación de partidas

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

(d) Comparación de la información

Como consecuencia de la aportación de rama de actividad descrita en la nota 1, las cifras de las cuentas anuales de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 no son comparables.

(e) SalDOS comparativos

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2006 muestran a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2005 aprobadas en Junta de fecha 20 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 los datos comparativos del ejercicio 2005.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2006, formulada por el Consejo de Administración y pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas es como sigue:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta entregado	7.416
Dividendo complementario	2.395
Otras reservas	9.539
	<u>19.350</u>

(4) Criterios de Valoración

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que corresponden a los gastos incurridos en la ampliación de capital social llevada a cabo por la Sociedad durante el ejercicio, se muestran al coste y se amortización linealmente en un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se valoran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período comprendido entre cinco y diez años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(c) 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.

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario	5
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	8

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

(d) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad aplica los siguientes criterios para la contabilización de estas inversiones:

- Las participaciones en el capital de empresas del grupo y asociadas se presentan individualmente a su coste de adquisición o a su valor de mercado, si éste último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como el valor teórico-contable de la participación corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.
- La Sociedad, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad y Resoluciones del ICAC de 9 de octubre de 1997 y 15 de marzo de 2002, registra créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas y deducciones en la cuota. En el caso de las deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en el plazo de entre veinte y ocho años desde la realización de la inversión.

(e) Autocartera

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

El valor de mercado de las acciones propias es el menor de los tres importes siguientes:

- La cotización media del último trimestre del ejercicio.
- La cotización última del ejercicio.
- El valor teórico contable de las últimas cuentas anuales disponibles, sin considerar plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.

(f) Créditos no comerciales

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

(g) Existencias

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

i) Existencias comerciales:

Se han valorado al precio de factura, establecido anualmente.

ii) 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.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado mediante estimaciones a su posible valor de realización.

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos comerciales a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación adjunto los saldos de clientes incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véase nota 14).

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

Las provisiones para insolvencias se constituyen a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La Sociedad sigue el criterio de dotar este fondo en función de la antigüedad de los derechos de cobro, o cuando concurren circunstancias que indican razonablemente que determinados saldos deben ser considerados como de dudoso cobro.

(i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y que gozan de convertibilidad oficial, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(j) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Los saldos a cobrar y a pagar se presentan en el balance de situación del ejercicio 2006 adjunto, clasificados a corto plazo si los vencimientos son iguales o inferiores a doce meses, y a largo plazo si superan dicho plazo.

(k) Acreedores

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

(l) Provisiones

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

(m) Indemnizaciones por rescisión de relaciones laborales

De acuerdo con la legislación laboral vigente la Sociedad viene obligada a indemnizar a sus 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.

(n) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.



El efecto impositivo de las diferencias temporales, los créditos por pérdidas a compensar y los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación se incluyen, en su caso, en las correspondientes partidas del balance de situación clasificados, en cuanto a plazo, según el período de reversión o realización previsto. Los saldos activos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas a largo plazo, del capítulo de inmovilizaciones financieras, los saldos activos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas, del capítulo de Deudores, los saldos pasivos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas a largo plazo, del capítulo de Otros acreedores y los saldos pasivos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas, del capítulo de Otras deudas no comerciales.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Los créditos fiscales por pérdidas compensables, los impuestos anticipados y los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación sólo se reconocen en el activo del balance de situación en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de diez años, o siempre que existan impuestos diferidos que vayan a revertir durante el período de caducidad del derecho de compensación a partir de diez años.

La Sociedad tributa a partir del ejercicio 2006 en régimen de declaración consolidada con las empresas del grupo, Aiala Vidrio, S.A. e Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporales y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputan a la sociedad que ha realizado la actividad u obtenido el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.
- Por la parte de los resultados fiscales negativos que procedan de algunas de las sociedades del Grupo y que sean compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como impuestos anticipados siguiendo el criterio de prudencia comentado anteriormente.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas. El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

No obstante, los créditos fiscales por pérdidas compensables sólo son objeto de registro cuando la base imponible negativa se ha producido como consecuencia de un hecho no habitual en la gestión de la Sociedad (o del Grupo fiscal consolidado) y siempre que razonablemente hayan desaparecido las causas que lo originaron.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. Si en un ejercicio anterior a su aplicación no existen dudas sobre el cumplimiento de los requisitos fiscales que permiten su aplicación, el plazo para su reversión no excede de diez años y se estima la recuperabilidad de las mismas, se registran en el activo como un crédito fiscal. En el caso de las deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gastos se periodifica con un criterio razonable, y en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado que han generado los créditos fiscales, figurando en el concepto de ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios, del epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (véase nota 12).

(o) Ingresos y gastos

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

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

(p) Medio ambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se presentan como gastos extraordinarios.

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio de la Sociedad al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados anteriormente.

La Sociedad constituye provisiones para actuaciones medioambientales cuando conoce la existencia de gastos originados en el ejercicio o anteriores, claramente especificados en cuanto a su naturaleza medioambiental, pero indeterminados en cuanto a su importe o a la fecha en que se producirán. Dichas provisiones se constituyen en base a la mejor estimación del gasto necesario para hacer frente a la obligación, considerando el efecto financiero en caso de que éste sea material. Aquellas compensaciones a percibir por la Sociedad relacionadas con el origen de la obligación medioambiental se reconocen como derechos de cobro en el activo del balance de situación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, sin exceder del importe de la obligación registrada.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

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

	Miles de euros				Total
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión	Inmovilizado inmaterial en curso	
COSTE ACTUALIZADO					
Saldos al 31 de diciembre de 2005	-	1.154	803	-	1.957
Altas	18	79	-	3.137	3.234
Bajas por aportación de rama de actividad (nota 1)	-	-	(803)	-	(803)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	18	1.233	-	3.137	4.388
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA					
Saldos al 31 de diciembre de 2005	-	(112)	-	-	(112)
Dotaciones	(1)	(135)	-	-	(136)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(1)	(247)	-	-	(248)
VALOR NETO					
Saldos al 31 de diciembre de 2006	17	986	-	3.137	4.140

(6) Immobilizaciones Materiales

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

	Miles de euros							
	Instalaciones técnicas y maquinaria			Total	Mobiliario	Anticipos e inmoviliza- ciones materiales en curso	Otro inmovili- zado	Total
Terrenos y construcciones	Moldes	Otras	Mobiliario					
COSTE ACTUALIZADO								
Saldos al 31 de diciembre de 2005	28.233	6.045	76.561	82.606	2.179	125	473	113.616
Altas	-	-	46	46	86	70	-	202
Bajas por aportación de rama de actividad (nota 1)	(28.233)	(6.045)	(76.282)	(82.327)	(1.752)	(90)	(473)	(112.875)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	-	325	325	513	105	-	943
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA								
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(17.881)	(2.623)	(53.854)	(56.477)	(1.560)	-	(466)	(76.384)
Dotaciones	-	-	(51)	(51)	(65)	-	-	(116)
Bajas por aportación de rama de actividad (nota 1)	17.881	2.623	53.789	56.412	1.275	-	466	76.034
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	-	(116)	(116)	(350)	-	-	(466)
VALOR NETO								
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	209	209	163	105	-	477



En 1990 Vidrala, S.A. se acogió a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990, de 27 de diciembre, de la Diputación Foral de Álava, posteriormente desarrollada en el Decreto Foral 19/1991, del Consejo de Diputados del Territorio Histórico de Álava de 22 de enero de 1991, por el que se aprobaron las normas de desarrollo del régimen de actualización de balances, y que supusieron para la Sociedad un incremento inicial de las reservas en 3,3 millones de euros (véase nota 11(c)).

Al 31 de diciembre de 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997 de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, cuyo efecto neto inicial fue de 3,8 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2006 no es significativo (véase nota 11(c)).

Al 31 de diciembre de 2006 inmovilizaciones materiales incluyen un importe de 187 miles de euros en uso y totalmente amortizado, correspondiente al epígrafe de Mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen compromisos firmes de inversión y/o venta de inmovilizado.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo en 2006 son los siguientes:

	Miles de euros				31.12.06
	31.12.05	Aportación de rama de actividad (nota 1)		Bajas	
		Altas	Bajas		
Participaciones en empresas del grupo	209.811	39.940	-	-	249.751
Administraciones públicas (nota 17(f))	35.553	-	(641)	(1.618)	33.294
	<u>245.364</u>	<u>39.940</u>	<u>(641)</u>	<u>(1.618)</u>	<u>283.045</u>

(a) Participaciones en empresas del Grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo se presenta a continuación:

Nombre y domicilio	Actividad	Porcentaje de participación
Aiala Vidrio, S.A.U. – Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%
Crisnova Vidrio, S.A. – Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. - Llodio (Álava)	Promoción y fomento de empresas	100%

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de 2006 de dichas sociedades son como sigue:

	Miles de euros			
	Capital social	Reservas	Beneficios del ejercicio	Resultados extraordinarios (beneficios/pérdidas)
Aiala Vidrio, S.A.	10.000	30.000	3.636	2.251
Crisnova Vidrio, S.A.	18.720	28.899	4.528	(2.534)
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	191.000	5.136	4.580	(1.476)

Durante el ejercicio 2006 Vidrala, S.A. ha efectuado una aportación no dineraria de rama de actividad a la sociedad Aiala Vidrio, S.A. (véase nota 1) mediante la emisión de 9.939.800 nuevas acciones de un euro de valor nominal, más una prima de emisión de 29.999.761 euros, de las cuales Vidrala, S.A. ha suscrito en su totalidad.

(b) Administraciones Públicas

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

(8) Deudores a Largo Plazo

En este capítulo se incluye un préstamo a personal de la Sociedad, con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.543 de euros.

(9) Existencias

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Comerciales	43.779
Materiales auxiliares y de fabricación	904
	<u>44.683</u>
Provisión por depreciación de existencias (nota 19(d))	(413)
	<u>44.270</u>

Como consecuencia de la aportación de rama de actividad llevada a cabo durante el ejercicio 2006, se han traspasado a la empresa del Grupo, Aiala Vidrio, S.A., existencias de materias primas por 525 miles de euros y de materias auxiliares y de fabricación por 3.423 miles de euros.

El gasto por aprovisionamientos durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Existencias comerciales	
Compras netas	232.301
Variación de existencias	(44.683)
	<u>187.618</u>
Trabajos realizados por otras empresas	110
	<u>187.728</u>

(10) Deudores

Este capítulo del balance de situación del ejercicio 2006 se detalla como sigue:

	Miles de euros
Clientes	71.854
Empresas del Grupo, deudores	19.917
Anticipos y créditos al personal	1
Administraciones Públicas	2.860
	<u>94.632</u>
Provisiones	(603)
	<u>94.029</u>

El saldo de empresas del Grupo se corresponde con un importe de 938 miles de euros y 135 miles de euros, respectivamente, a los mantenidos con Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. y con Corsico Vetro, S.r.L. Asimismo incluye créditos concedidos a Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. y a Crisnova Vidrio, S.A. por importes de 8.763 y 10.081 miles de euros, respectivamente, que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

El saldo deudor con Administraciones Públicas corresponde al derecho de cobro que mantiene la Sociedad con la Administración Portuguesa por la devolución del IVA.

(11) Fondos Propios

La evolución de este epígrafe del balance de situación durante 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de euros							
	Capital social	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	21.063	4.505	164	4.867	52.440	20.592	(7.087)	96.544
Distribución de beneficios de 2005:	-	-	-	-	-	-	-	-
• A otras reservas	-	-	-	-	11.254	(11.254)	-	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(9.338)	7.087	(2.251)
Traspaso neto reserva para acciones propias	-	-	1.213	-	(1.213)	-	-	-
Ampliación de capital	1.053	-	-	-	(1.053)	-	-	-
Reparto de dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(7.416)	(7.416)
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	19.350	-	19.350
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>22.116</u>	<u>4.505</u>	<u>1.377</u>	<u>4.867</u>	<u>61.428</u>	<u>19.350</u>	<u>(7.416)</u>	<u>106.227</u>

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social estaba formado por 21.682.500 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

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

En la reunión de la Junta general Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A., celebrada el 20 de junio de 2006, se acordó la ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición, realizándose una ampliación de 1.053 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.032.500 acciones de 1,02 de valor nominal cada una.

(b) Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

(c) Reservas de revalorización

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990

El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2006 corresponde a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 de 27 de diciembre de la Diputación Foral de Álava. Actualmente, esta reserva es de libre disposición (véase nota 6).

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, la Sociedad actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros (véase nota 6).

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

(d) Otras reservas

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

(e) Dividendo activo a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., celebrada el 19 de diciembre de 2006, se ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de 0,3432 euros brutos por acción pagadero a partir de 14 de febrero de 2007.

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

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2006: 19,3 millones de euros.

(f) Autocartera

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Número de títulos	Miles de euros	
		Valor nominal	Importe según libros
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.770	9	164
Adquisiciones	65.549	67	1.213
Saldos al 31 de diciembre de 2006	74.319	76	1.377

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

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Subvenciones de capital	Derechos de emisión	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios (nota 4(n))	Otros	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	200	17	37.057	-	37.274
Altas	-	-	-	206	206
Bajas por aportación de rama de actividad (nota 1)	(200)	(17)	(997)	-	(1.214)
Bajas	-	-	(310)	-	(310)
Imputación a resultados (nota 17)	-	-	(2.569)	-	(2.569)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	-	33.181	206	33.387

(13) Provisión para Riesgos y Gastos

Los movimientos de los saldos incluidos en este capítulo en 2006 son los siguientes:

	Miles de euros		Total
	Contingencias	Provisión por derechos de emisión	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	16.675	786	17.461
Bajas por aportación de rama de actividad (nota 1)	-	(786)	(786)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	16.675	-	16.675

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

(14) Deudas con Entidades de Crédito

Las deudas con entidades de crédito corresponden, en su totalidad, a las líneas de crédito con vencimiento a largo plazo. Los vencimientos de estas líneas de crédito en el ejercicio 2006 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	23.336
A tres años	23.336
A cuatro años	23.336
A cinco años	23.336
A seis años	23.336
Resto	11.652
	<u>128.332</u>

En enero de 2005 la Sociedad formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe acumulado de 140 millones de euros a efectos de afrontar los pagos correspondientes a las nuevas combinaciones de negocios realizadas en dicho ejercicio. Las reducciones de límites de dichos créditos se realizarán a partir del año 2007 y hasta el año 2013, devengando un tipo de interés anual variable referenciado a Euribor.

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

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Créditos	16.745
Deudas por efectos descontados	6.032
Intereses devengados	1.968
Deudas a corto plazo de líneas de crédito a largo plazo	11.668
	<u>36.413</u>

Las líneas de crédito a corto plazo incluidas en el detalle anterior tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 37 millones de euros al 31 de diciembre de 2006. Asimismo, la Sociedad tiene un límite por importe de 25 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2006 ha sido del 2,92% TAE.

(15) Deudas con Empresas del Grupo

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

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Aiala Vidrio, S.A.	9.667	12.965
Castellar Vidrio, S.A.	-	40.985
Crisnova Vidro, S.A.	-	13.261
Ricardo Gallo, S.A.	-	10.930
	<u>9.667</u>	<u>78.141</u>

Los importes a largo plazo devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

(16) Otras Deudas no Comerciales

Este capítulo del balance de situación del ejercicio 2006 se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta pendiente de pago (nota 11(e))	7.416
Administraciones públicas	4.849
Remuneraciones pendientes de pago	555
Otras deudas	43
	<u>12.863</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda pública, acreedora	
Por retenciones	499
Impuesto sobre Sociedades	4.220
Otros	42
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	88
	<u>4.849</u>

(17) Situación Fiscal

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	20.649
Diferencias permanentes	<u>536</u>
Base contable del impuesto y base imponible fiscal	<u>21.185</u>

El cargo por Impuesto sobre Sociedades se compone de lo siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	2.453
Ajustes de ejercicios anteriores	(592)
Reversión del impuesto anticipado	2.007
Impuesto diferido (nota 12)	<u>(2.569)</u>
Gasto del ejercicio	<u>1.299</u>

El Impuesto sobre Sociedades corriente, resultado de aplicar el 32,6% sobre la base imponible, ha quedado reducido en 2.007 miles de euros por deducciones y bonificaciones.

El detalle de los créditos entre empresas del Grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Aiala Vidrio, S.A.	914
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	<u>852</u>
	<u>1.766</u>



Quedan pendientes de aplicación deducciones cuyos importes y plazos son los siguientes y que se encuentran contabilizados dentro del activo (véase nota 7):

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año de aplicación</u>
2004	5.494	2019
2005	27.800	2020
	<u>33.294</u>	

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2002 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. 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 2006 tomadas en su conjunto.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Alava, Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Alava.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con a normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales las autoridades fiscales están analizando la posibilidad de aplicar un nuevo tipo impositivo inferior al vigente a aquellas sociedades sujetas al Impuesto sobre Sociedades bajo normativa Foral. En caso de producirse dicho cambio en el tipo de gravamen este hecho provocará una modificación en los importes recuperables futuros derivados de la generación en el pasado de bases imponibles negativas. Así mismo el mencionado cambio de tipo impositivo modificará igualmente los importes reconocidos relativos a los impuestos anticipados y diferidos, en su caso. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene registrados en las cuentas anuales créditos por bases imponibles negativas. Los Administradores de la Sociedad consideran que de la aplicación, en su caso, de este nuevo tipo impositivo no se derivará un efecto significativo en relación con los derechos y obligaciones de carácter fiscal devengados en el ejercicio 2006.

(18) Operaciones con Empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2006 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Gasto (ingreso)</u>
Ingresos por servicios prestados	(60)
Ingresos por intereses	(925)
Dividendos recibidos	(7.502)
Compras realizadas	231.620
Otros cargos recibidos	5.123
Gastos por intereses	1.156

(19) Ingresos y Gastos

(a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>Miles de euros</u>
Compras	<u>104</u>

(b) Distribución de la cifra de negocios

	<u>Miles de euros</u>
Interior	206.413
Exportación	61.012
	<u>267.425</u>

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

(c) Detalle de gastos de personal

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	6.063
Cargas sociales	686
	<u>6.749</u>

(d) Variación de las provisiones de tráfico

El detalle de la variación de las provisiones de tráfico es como sigue:

	Miles de euros
Provisiones de existencias (nota 9)	413
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables	
Dotaciones	555
Recuperaciones	(77)
	<u>891</u>

(20) Otra Información

(a) Personal

El número medio de empleados por categoría durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

Dirección	11
Mandos	41
Empleados	40
	<u>92</u>

(b) Retribución de los Administradores

Durante el ejercicio 2006 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 226 miles de euros en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones en su condición de miembros de dicho órgano.

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos durante el ejercicio 2006 y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

(c) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los Administradores en sociedades con actividades similares

En relación con el contenido de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. manifiestan que no tienen participaciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, si bien lo son también del Consejo de Administración de Crisnova Vidrio, S.A., no ostentando ningún otro cargo en el resto de sociedades del Grupo, a excepción del Presidente del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., el cual ostenta los cargos que a continuación se detallan en otras sociedades del Grupo:

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

Durante el ejercicio 2006 los Administradores no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(21) Honorarios de Auditoría

La facturación de honorarios y gastos de la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, asciende a 70 miles de euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2006, con independencia del momento de su facturación. Así mismo se han facturado 2 miles de euros por otros servicios relacionados con los de auditoría.

Los importes indicados anteriormente incluyen la totalidad de los honorarios por la auditoría de las cuentas anuales de 2006 con independencia del momento de su facturación.

(22) Medio Ambiente

La Sociedad no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos durante el ejercicio con relación a la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(23) Operaciones de Cobertura

Durante el ejercicio 2006 Vidrala, S.A. formalizó contratos de cobertura de precios de gas, dado el volumen de consumo del Grupo, los cuales tienen vigencia a partir del 22 de septiembre de 2006 y hasta septiembre de 2007. Mediante dichos contratos Vidrala, S.A. paga un tipo fijo por Mwh para un determinado consumo nocional y las contrapartes un tipo variable. Dichos contratos cubren la variación en el término variable del precio del gas.

(24) Cuadros de Financiación

	Miles de euros	
	2006	2005
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones	18.651	29.044
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizado inmaterial	-	400
Inmovilizado material	-	56
Bajas netas de inmovilizado inmaterial, material y financiero por aportación rama de actividad (notas 5, 6 y 7)	38.285	-
Aumento de acreedores a largo plazo:		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	206	-
Derechos de emisión	-	949
Créditos fiscales	-	38.454
Deudas con entidades de crédito	-	144.040
Otras deudas	-	657
Deudas con empresas del Grupo	8.209	1.458
Total orígenes	65.351	215.058

	Miles de euros	
	2006	2005
Aplicaciones de fondos		
Gastos de establecimiento	23	-
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizado inmaterial (nota 5)	3.234	2.103
Inmovilizado material (nota 6)	202	4.627
Inmovilizado financiero (nota 7)	39.940	176.312
Adquisición de acciones propias (nota 11(f))	1.213	164
Deudores a largo plazo	119	125
Dividendos (nota 11)	9.667	15.967
Baja subvenciones de capital	-	6
Baja de créditos fiscales (nota 12)	310	-
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	15.708	1.133
Otras deudas	270	-
Otros movimientos en reservas	-	1.201
Baja neta de provisión para riesgos y gastos por aportación de rama de actividad (nota 13)	786	-
Bajas netas de ingresos a distribuir en varios ejercicios por aportación de rama de actividad (nota 12)	1.214	-
Total aplicaciones	72.686	201.638
Aumento/(disminución) del capital circulante	(7.335)	13.420

(a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	18.901	-	13.089	-
Deudores	27.814	-	48.561	-
Ajustes por periodificación	12	-	-	148
Tesorería	-	2	-	4
Acreeedores	-	54.060	-	48.078
Total	46.727	54.062	61.650	48.230
Variación del capital circulante	-	7.335	13.420	-

(b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficios del ejercicio	19.350	20.592
Dotaciones a las amortizaciones (notas 5 y 6)	252	8.557
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	786
Reversión impuesto anticipado (nota 7)	1.618	1.699
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	(1)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	-	(6)
Ingresos extraordinarios	-	(1.186)
Impuesto diferido (nota 17)	<u>(2.569)</u>	<u>(1.397)</u>
Resultados procedentes de las operaciones	<u>18.651</u>	<u>29.044</u>



VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

(Expresado en miles de euros)

Introducción

El entorno macroeconómico de nuestros principales mercados de ventas ha estado caracterizado durante 2006 por los siguientes aspectos de interés:

- La economía española continuó su saneado ritmo de actividad durante el año, con un crecimiento consolidadamente superior al del conjunto de la Eurozona apoyado en el dinamismo de la industria, toda vez que construcción y servicios mantuvieron crecimientos cercanos a los de 2005. Los distintos indicadores macroeconómicos certifican este sólido dinamismo, sorprendiendo especialmente los relativos a consumo que han acelerado su crecimiento interanual hasta el 3,7%, acorde con el ritmo de evolución del empleo y los salarios. Además, la productividad creció un 0,8% en el 2006. Todo ello se refleja en un crecimiento interanual del PIB del 4% en el año, dos décimas por encima de 2005 y significativamente superior al registrado por el resto de grandes economías europeas como Alemania, Francia o Italia.
- En Francia, por su parte, se ha confirmado durante 2006 la esperada reactivación económica, en un año caracterizado por importantes reformas laborales, con un crecimiento final del PIB del 2,2% protagonizado por la significativa recuperación de las inversiones y aumentos sostenidos en las cifras de consumo, tras la notable creación de empleo y la contención inflacionista.
- Italia, por su parte, sorprendía positivamente en el último trimestre del año logrando situar la variación anual de PIB en el +2,9%, por encima de otras grandes economías comparables como Francia, si bien aún por debajo de la media de la Eurozona. Las exportaciones y la inversión han llevado a la economía transalpina a su expansión más relevante desde 2000 si bien el gasto en consumo, que aportó apenas 0,1 puntos al PIB, se ha mantenido en tasas más modestas de lo esperado.
- Por último, Portugal ha seguido el ritmo de bonanza económica general triplicando la tasa de crecimiento del año anterior hasta situarla en +1,3% en 2006. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron el 8,8% en el año y se convirtieron en el principal factor del aumento del PIB de una economía lusa en la que se empiezan a materializar los efectos de las importantes reformas emprendidas hace dos años.

De cara a 2007 se mantienen a nivel macroeconómico perspectivas de estabilización del crecimiento a la vez que el consumo se mantiene lejos de resentirse y la confianza empresarial continúa reflejando optimismo. Las previsibles desaceleraciones en los motores económicos del crecimiento mundial reciente como China o EEUU, éste último sometido a crecientes presiones por parte del mercado inmobiliario, podrían afectar al crecimiento global de los próximos años. No obstante, en esta situación, la Eurozona podría verse fortalecida: los saldos exportadores podrían ralentizar su expansión si bien, y más relevante, a nivel doméstico la contención en la inflación y el mantenimiento del empleo deberían influir positivamente en el poder adquisitivo de los hogares compensando el impacto de unas condiciones financieras más restrictivas fruto del alza en los tipos de



vidrala

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

interés. Conviene resaltar que durante 2006 el crecimiento de la Zona Euro, que tenía su origen en la demanda externa y en la inversión, se ha ido equilibrando satisfactoriamente hacia la demanda doméstica, fundamentalmente al consumo, hasta el punto que el propio Banco Central Europeo ha apuntado a la actual mayor sostenibilidad de la fase expansiva que disfruta la región.

No obstante, se reconocen numerosos elementos limitadores: las más recientes cifras de crecimiento son más modestas de las de hace un año a la vez que se advierte una divergencia entre la economía alemana y las otras dos economías de mayor peso en la Zona Euro: Francia e Italia. Asimismo, las economías del Sur de Europa, no sólo España, han disfrutado como pilar básico del crecimiento reciente de un boyante mercado inmobiliario y su aún excesiva dependencia a un sector cuya debilidad es ya una constatación genera numerosas dudas. Por último, la creciente preocupación del BCE por el alto endeudamiento podría provocar, en un contexto de expansión sostenida, ir más allá de lo previsto con las subidas de tipos.

Centrándonos en lo que el año 2006 ha supuesto para Vidrala, podemos afirmar que ha sido un año extraordinario, especialmente si consideramos las malas perspectivas que vislumbrábamos a finales del año 2005 y que nos llevaron a considerar el 2006, no como un año de consolidación y mejora, sino de supervivencia y de no perder lo alcanzado hasta la fecha, teniendo en consideración aspectos como:

- Fuertes amenazas derivadas de los precios energéticos
- Previsión de crecimiento moderado del mercado
- Incremento del precio del dinero

Todo ello unido a un momento de dificultad interna por estar en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo del año 2005 y la necesidad de invertir esfuerzo para una adecuada integración de las plantas de Castellar Vidrio y Córscico Vetro.

En esta situación, se establecieron las premisas de actuación que han llevado a conseguir los resultados record históricos del año 2006, y que podrían resumirse en lo siguiente:

- Transformar problemas coyunturales en oportunidades estructurales
- Fuerte implicación de todas las personas que trabajamos en el Grupo
- Desarrollo de una nueva reflexión estratégica para el periodo 2007-2010
- Puesta en marcha de planes de mejora operacionales y de reducción de costes
- Potenciación la estructura central para dar servicio a todas las empresas del Grupo (Vidrala, S.A.)
- Comienzo del diseño e implantación del nuevo sistema informático para el nuevo Grupo



vidrala

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)

Desde el punto de vista societario, el año comenzó con la puesta en funcionamiento de la sociedad Aiala Vidrio, S.A., la cual absorbió la actividad de fabricación que hasta entonces realizaba Vidrala, S.A. en la planta de Llodio (Álava). Esta segregación de rama de actividad dió lugar a que Vidrala, S.A. se convirtiera en la sociedad propietaria de todas las participaciones financieras del Grupo y en su seno quedan concentrados todas las áreas centrales de gestión que dan servicio a la totalidad de sociedades del Grupo.

Actividad comercial

Como ya hemos comentado en la introducción, a principios del año 2006 realizamos algunas modificaciones en nuestra estructura societaria que nos han afectado a la funcionalidad de la actividad comercial. La principal novedad radica en que a partir de este ejercicio 2006, todas las ventas realizadas desde nuestras sociedades situadas en la Península Ibérica se han canalizado a través de Vidrala, S.A., unificando la marca comercial. Esta modificación ha permitido reforzar nuestra imagen de marca y ha simplificado de manera importante las relaciones comerciales con nuestros clientes, quizá demasiado complejas tras los procesos de adquisiciones que iniciamos en el año 2003.

La actividad comercial se ha centrado básicamente en dar respuesta a dos retos importantes en el año:

- La significativa inflación de costes de fabricación, especialmente asociados al significativo aumento de los precios de la energía y los transportes, debía tratarse de absorber por un incremento significativo de los precios de venta que nos permitiese aguantar nuestros márgenes de negocio o cuando menos limitar lo más posible su deterioro.
- El moderado crecimiento del mercado, con excepción del mercado portugués, que nos obligaba a mantener nuestras posiciones de penetración en los diferentes segmentos de mercado y tratar de crecer en aquellos que entendíamos fuesen más estratégicos. Al mismo tiempo debíamos solventar dos dificultades añadidas, como eran, el mejorar nuestra penetración y consolidación como fabricante de referencia en Italia, así como el hacer frente a las consecuencias iniciales que en el consumo de bebidas alcohólicas en España pudiera tener la nueva Ley de Tráfico.

Como puede apreciarse, los retos no eran sencillos y, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy satisfactorio.

La facturación comercial al cierre del año 2006 de Vidrala, S.A. en euros ha sido un 78,39% superior a la del año 2005 y ha alcanzado el record histórico de 267,4 millones de euros. Esta comparativa se refiere a las ventas agregadas de Vidrala, S.A., Crisnova, S.A. y Ricardo Gallo, S.A. en el año 2005, con el fin de que los datos mostrados sean homogéneos.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

El año se ha caracterizado en nuestros principales mercados de ventas por crecimientos de demanda moderados. Como referencia, el mercado español, según datos de los productores de envases de vidrio adscritos a ANFEVI, ha experimentado en conjunto un descenso de las toneladas vendidas en 2006 respecto al año anterior del 0,35%, influido fuertemente por la ya aludida Ley de Tráfico.

La evolución de la Sociedad durante el ejercicio en toneladas de venta ha ido ligeramente mejor al mercado, siendo un 0,03% superiores al ejercicio precedente. Los problemas en volúmenes, buena parte de ellos no recurrentes, se han centrado fundamentalmente en las ventas realizadas en aquellos centros más alejados de nuestros mercados naturales de España, Portugal, Francia e Italia, donde el encarecimiento de los costes de transporte nos ha restado competitividad.

Por segmentos, el vino continúa siendo nuestro mercado de ventas más significativo representando el 44% del volumen de ventas totales acumuladas en el período. Le siguen el mercado de cerveza con un 13% el cava y los espumosos con un 10% y el aceite con un 8% del conjunto de toneladas vendidas. En cualquier caso, esta estabilización de los volúmenes de ventas nos ha permitido optimizar nuestra estructura de stocks de producto terminado, lo cual incrementa la garantía de un adecuado servicio a los clientes en el año 2007 y mejora nuestra eficiencia en la programación de la producción que redundará en mejores rendimientos industriales.

Destacar del mismo modo, que el extraordinariamente inflacionista entorno de negocio sufrido durante el año ha provocado la aplicación de incrementos de precios significativamente superiores a los del año anterior, alcanzando el +6,23%, lo que ha permitido que los resultados comerciales globales hayan sido muy satisfactorios. Este incremento de precios, aunque lejos del encarecimiento medio de nuestros costes (+9%) ha permitido mantener un adecuado nivel de márgenes operativos.

La buena gestión de los precios tiene más mérito si cabe al considerar que la demanda no ha sido creciente y que los segmentos de mercado que mejor comportamiento han tenido están ligados a productos alcohólicos, con precios de venta habitualmente más bajos.

Actividad Industrial

La reorganización societaria comentada en capítulos anteriores y la segregación de rama de actividad a favor de Aiala Vidrio, S.A., ha provocado que Vidrala, S.A. no tenga actividades de fabricación desde al pasado 1 de enero de 2006.

Es por ello, que la actividad industrial se ha centrado en la gestión de las áreas centralizadas que han quedado encuadradas en la estructura humana y de gestión de Vidrala, S.A., como son: dirección industrial, dirección técnica, dirección de proyectos, dirección de medioambiente o dirección de I+D+i.



vidrala

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Para poder dar apoyo y soluciones a las plantas productivas, difícilmente podríamos hacerlo en el actual entorno de expansión corporativa sin un adecuado reforzamiento del equipo industrial, principal motor de nuestra actividad. En este sentido, tres han sido las áreas que han mejorado de manera importante su capacidad humana: el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles), I+D+i (desarrollo e innovación en producto y proceso) y Proyectos (ingeniería de implantación y puesta en funcionamientos de todas las instalaciones).

Actividad en Calidad

Como ocurre en el área Industrial, en Vidrala S.A. se concentran las labores de dirección y definición de todos los procesos de calidad aplicables en las plantas productivas.

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

Durante el año 2006, y aprovechando que durante el ejercicio anterior conseguimos homogeneizar en todas las plantas, tanto los sistemas de calidad como los procesos de ejecución que nos garantizasen esta calidad estándar, nos hemos centrado de manera fundamental en la reducción de defectos en nuestros productos, con una reducción muy significativa de las reclamaciones recibidas de nuestros clientes, que han disminuido en un 25% respecto al año 2005.

Para conseguir establecer una adecuada política de mejora continua y tratar de buscar la eliminación de los defectos en nuestro producto, se han iniciado proyectos importantes en 2006 tendentes a una gestión de la calidad coherente y totalmente estandarizada en todas las plantas productivas del Grupo con acciones como:

- Clasificación única de defectos en Grupo Vidrala: elaboración del manual de defectos (descripción, causas, acciones) y definición de los procedimientos de actuación ante la aparición de defectos críticos
- Estandarización de especificaciones de embalaje en el Grupo
- Revisión de las especificaciones de control de grano, infundido, burbujas,...
- Nuevo procedimiento de diseño de moldes
- Planes de acción para la mejora de la calidad de modelos difíciles
- Nuevas especificaciones de compra y recepción de materias primas y materiales de embalaje
- Plan de formación en Calidad para toda la organización

Todas estas acciones han permitido una mejora significativa de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente y que nos permite detectar las áreas principales en las que concentrar nuestras acciones de desarrollo en producto y servicio.



vidrala

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Conseguidas e implantadas las certificaciones ISO 9001 y 14000, las acciones en 2006 se han centrado en trabajar para obtener la certificación del Sistema de Seguridad Alimentaria ISO 22000 (HACCP). Los trabajos de documentación y definición de los procesos los hemos iniciado en una de nuestras filiales como experiencia piloto y esperamos finalizarlos a mediados del año 2007.

Actividad en Medio Ambiente

Los conceptos ambientales sobre los que el Grupo Vidrala está desarrollado su actividad industrial se fundamentan en lo siguiente:

- Creemos en nuestro futuro pero, éste no es posible si no existe un necesario equilibrio entre tecnología y satisfacción de las necesidades humanas, entre crecimiento y respeto a la naturaleza
- Conocemos nuestras limitaciones ambientales: el consumo energético, las emisiones a la atmósfera y la generación de residuos; sin embargo, las entendemos como oportunidades de mejora, como retos a superar en nuestro camino por el progreso y la sostenibilidad.
- Avanzamos hacia la prevención de la contaminación para lo que establecemos objetivos documentados y evaluados sistemáticamente que no sólo evidencian el firme compromiso de cumplir con la legislación sino de contribuir a la mejora continua del medio ambiente.
- Todos los que formamos parte de este proyecto industrial participamos de esta declaración de principios, nosotros, los trabajadores, y los que nos ayudan, clientes, proveedores, Administración,..; todos acumulamos un conocimiento muy valioso de nuestro trabajo con el que garantizamos que la mejora ambiental es un proceso vivo, que no tiene un final.

En consecuencia, el proyecto principal del área medioambiental en el año 2006 ha consistido en desarrollar e implantar un sistema de gestión ambiental en todas las plantas del grupo, tomando como referencia la norma ISO 14001:2004. Este proyecto ha culminado en el mes de julio del 2006 con la certificación del Grupo Vidrala. Este sistemas de gestión nos permite analizar con mayor profundidad la vertiente ambiental de nuestras actividades y los impactos ambientales de nuestro proceso productivo, con el fin de conseguir los objetivos marcados en materia de mejora ambiental.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

El éxito de nuestro sistema de gestión ambiental se basa en:

- La clara definición de las líneas estratégicas a seguir y el compromiso total del Comité de Dirección, ambos recogidos en un documento de Política Ambiental.
- El establecimiento de funciones y responsabilidades adecuadas en todos los ámbitos de la organización.
- El profundo conocimiento de los impactos ambientales relacionados con nuestro proceso productivo, que nos ha permitido marcar objetivos y metas precisos para su eliminación o, por lo menos, su minimización y control.
- La formación y sensibilización en los aspectos ambientales aplicables a cada puesto de trabajo.
- La implicación y colaboración de todos los que formamos el Grupo Vidrala, trabajadores, proveedores y contratistas.

Otro de los hechos relevantes dentro del área ambiental ha sido conseguir el **Premio Europeo de Medio Ambiente**, sección País Vasco, convocatoria 2005/2006, dentro de la categoría de **Proceso para el Desarrollo Sostenible**

Estos premios son los galardones ambientales de mayor prestigio en Europa, cuya Sección País Vasco tiene como objetivo reconocer públicamente a aquellas organizaciones de la Comunidad Autónoma Vasca que con su actuación contribuyen de forma activa al desarrollo sostenible.

En la categoría "**Proceso para el Desarrollo Sostenible**" se valora el desarrollo y la aplicación de una nueva tecnología de producción que haya contribuido de manera destacada a la mejora de los impactos ambientales asociados. En este sentido, las mejoras introducidas en el diseño y reconstrucción del horno 3 de Aiala Vidrio, S.A. han permitido reducir los impactos ambientales del mismo, sobre todo en lo relacionado con el consumo energético y las emisiones a la atmósfera.

Este premio implica el reconocimiento a la línea de trabajo desarrollada por el Grupo Vidrala en el área ambiental y a la labor que todos los que componemos el Grupo estamos haciendo por el desarrollo sostenible.

En resumen, en VIDRALA apostamos por el Desarrollo Sostenible, creando futuro para todos sin perder de vista el presente, porque creemos que es posible ejercer la actividad industrial con éxito desde un balance social sincero con la naturaleza y el entorno en el cual vivimos.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Cabe destacar finalmente, los persistentes esfuerzos implementados en el conjunto del Grupo Vidrala por optimizar el uso de vidrio reciclado en nuestro proceso productivo a pesar de la limitada oferta disponible. Así lo manifiesta la utilización en el Grupo durante el año de un tonelaje acumulado de vidrio reciclado de 470.088 toneladas, 12.426 toneladas más que en 2005, equivalente a un 44,5% del total de materias primas destinadas al proceso de fabricación de vidrio.

Con las toneladas de vidrio reciclado empleadas en 2006 en los hornos hemos conseguido:

- Reducir en 35.138 Mwh el consumo energético.
- Emitir 110.613 toneladas menos de CO₂.
- Consumir 539.998 menos toneladas de materias primas.
- Reciclar 580 millones de botellas que no se depositarán en vertederos convertidos en basura.

Actividad en I+D+i

Haciendo una distinción de las dos principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación, detallamos a continuación los aspectos más significativos llevados a cabo en este área durante el pasado año 2006.

Tecnologías del proceso

El año 2006 ha sido un año de consolidación de las tecnologías existentes en las diferentes plantas productivas, consecuencia fundamentalmente del proceso de integración en el que nos hallamos envueltos. Durante este año se han explicitado las mejores prácticas y se han seleccionado los mejores procesos de cada planta. De las tecnologías propias, se han identificado las más prometedoras y se ha establecido un plan de futuro para potenciar su desarrollo, todo ello encaminado a su posterior generalización en el resto de las plantas. El hecho de que Vidrala, S.A. sea proveedor único del Grupo (con excepción del mercado italiano) frente a nuestros clientes, nos obliga también a un mayor esfuerzo de estandarización de nuestros productos y, en consecuencia, de los procesos de producción en las diferentes plantas que los fabrican.

Los recursos humanos dedicados a la innovación y desarrollo tecnológico se están adaptando a las necesidades de crecimiento existentes; con una reorganización continua, con la incorporación de nuevos profesionales, cuyo objetivo final es generar una estructura que permita atender las necesidades actuales y futuras de las plantas productivas.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)

Se ha continuado con el proceso de adaptación de soluciones comerciales y nuevas tecnologías que permitan dar mayor fiabilidad, tanto en el proceso de fabricación como en la inspección del producto terminado. Todo esto se combina con un desarrollo paralelo de nuestros sistemas informáticos de producción. En esta línea de trabajo se ha creado un grupo de personas, provenientes de las diferentes plantas, que participan en la definición de las nuevas funciones de este programa informático de gestión de la producción. Actualmente está instalado en tres de las plantas productivas, con intención de generalizarlo al resto durante el año 2007.

Se continúa con el proceso de estandarización y modernización de las instalaciones productivas, incorporando maquinaria más avanzada y más flexible que se adapte mejor a nuestras necesidades de producción, y como consecuencia final, a la satisfacción del cliente. Otro punto al que se ha prestado especial atención es la estandarización del proceso de fabricación de todas las plantas del grupo sin olvidar la optimización de costes de nuestras tecnologías con más futuro.

Dentro del grupo de trabajo de investigación internacional IPGR, se continúa con el desarrollo de nuevas tecnologías que mejoren el proceso de fabricación, la calidad del producto y reduzcan la agresión al medio ambiente.

A lo largo del año 2006, y como complemento a nuestros programas de cálculo y simulación, se ha comenzado a diseñar en 3D. Se han desarrollado dentro del nuevo sistema de diseño una serie de plantillas de dibujo, que aceleran el proceso de diseño de cada modelo, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

Desarrollo de producto

Como ya hemos mencionado, se ha terminado de depurar un programa, ya implantado, para el cálculo y simulación del proceso de fabricación de envases, con el que hemos podido optimizar el diseño y consumo de material de moldeo, así como reducir pesos a los modelos fabricados, el cual es uno de nuestros objetivos estratégicos claves para aumentar nuestra productividad industrial.

Se ha avanzado de manera importante en la fabricación de prototipos de los productos que están en fase de diseño. Con esta actividad de simulación y elaboración rápida de prototipos se pretende acelerar las propuestas comerciales para el lanzamiento al mercado de nuevos diseños que den respuesta a las necesidades de nuestros clientes.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Dentro del capítulo de formación y desarrollo de nuestro personal , se han impartido cursos de diseño gráfico y creativo, con objeto de poder realizar presentaciones virtuales de productos, favoreciendo de esta forma el diseño de nuevos envases que nos permitan ampliar la gama que hoy podemos ofrecer a nuestros clientes, mejorando el servicio y cumpliendo con otro de nuestros pilares estratégicos que es el aprovechamiento del vidrio como el material óptimo para el envasado y la diferenciación.

Tecnologías de la información

Este área de trabajo se ha visto muy afectado en su dimensión y funcionamiento con la puesta en marcha en 2003 del proceso de crecimiento corporativo y nos llevó a que en 2005 tuviéramos funcionando cuatro sistemas informáticos diferentes en las siete sociedades que conformaban nuestro Grupo, lo cual generaba importantes ineficiencias en la gestión de la información.

Consecuencia de ello y en la línea de consolidar el crecimiento corporativo, resulta fundamental el proyecto iniciado este ejercicio de definición de un nuevo plan de sistemas de información, y la renovación completa de estos sistemas mediante la implantación de un ERP global, adecuado a las dimensiones y características de la compañía.

En este sentido, se ha seleccionado una aplicación informática estándar, flexible e integrada, con el mejor soporte técnico disponible, que permita una gestión de la información integral, ágil y eficaz, en un entorno multi-planta y multi-país.

Pero, tan importante como seleccionar el soporte y vehículo de gestión de dicha información, es el esfuerzo de redefinición y adaptación de los procesos de gestión (financiera, comercial, logística, de recursos humanos, etc.) a la nueva realidad de la Sociedad, que necesariamente se realiza de modo previo y paralelo a la implementación del nuevo sistema, y que era imprescindible en todo caso.

El plan de sistemas emprendido por el Grupo permitirá el facilitarnos la ejecución del plan estratégico diseñado para los próximos años, facilitando la adecuada transmisión de nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora en el negocio.

Actividad en Recursos Humanos

En Vidrala, S.A. concentramos la dirección y gestión de todos los procedimientos relacionados con relaciones laborales, formación, organización y sistemas de información.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Para este área, como para el conjunto de la Sociedad, el ejercicio 2006 se ha caracterizado por el esfuerzo para asentar la Organización para todo el Grupo y asimilar el crecimiento, concretado en los siguientes factores:

- la extensión de una cultura de gestión común y el fomento de la conciencia de Grupo, mediante nuevas herramientas de comunicación, gestión y participación;
- el esfuerzo de definición de nuevos procesos de gestión corporativos;
- el establecimiento de nuevas pautas en materia de relaciones laborales, en especial en las plantas de reciente incorporación, con el objetivo de integrar modelos sociales y de organización del trabajo divergentes;
- el lanzamiento y desarrollo de nuevas políticas de gestión de las personas y la organización, necesarias para afrontar los nuevos retos.

El ejercicio comenzó con la constitución de la nueva sociedad Aiala Vidrio S.A., que integró los activos y la actividad productiva ubicada en Llodio, lo que supuso la subrogación de todo el personal adscrito a esta actividad, permaneciendo en Vidrala S.A. como cabecera sólo el equipo de estructura comercial, financiera, técnica y de gestión: este cambio de adscripción, puramente formal pero con fuertes implicaciones para la gestión, se desarrolló con normalidad, previa una campaña de información a todos los afectados y sus representantes legales.

Con la segregación comentada, la plantilla ha quedado dimensionada en 88 personas.

En materia de relaciones laborales, son especialmente significativos los apoyos que se han dado a las filiales para concretar los acuerdos colectivos alcanzados con las representaciones de los trabajadores de Castellar Vidrio, S.A. y Corsico Vetro, S.R.L. (las dos plantas de más reciente incorporación), que en el primer caso se concreta en un nuevo Convenio Colectivo para el período 2006-2010, y en el segundo, en un acuerdo a nivel de empresa complementario de la contratación nacional. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento, que permiten afrontar los nuevos retos de la gestión sin obstáculos de esta índole. Pero en ambos casos, los acuerdos alcanzados representan además una importante renovación del modelo de relaciones laborales y de organización del trabajo, en línea con la cultura organizativa de Vidrala, así como de implicación de los trabajadores en el proyecto de la Sociedad, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad de la Sociedad. También en Gallo Vidro, S.A., el clima de entendimiento ha permitido la realización de cambios organizativos importantes, en la misma línea apuntada.



vidrala

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Finalmente, en el ejercicio 2006 se ha dado un fuerte impulso a la gestión de personas, mediante el inicio de la implementación de herramientas de gestión, y procedimientos de comunicación, alineamiento con el proyecto y los objetivos corporativos, integración cultural, y desarrollo profesional. En especial, se han puesto en marcha planes uniformes de formación y desarrollo del equipo directivo y de gestión, para todo el entorno corporativo, con el triple objetivo de adecuar las capacidades a un entorno corporativo de mayor alcance, disponer de un equipo preparado para afrontar nuevos retos corporativos, y cohesionar la cultura de gestión.

Actividad Económica y Financiera

El ejercicio 2006 se ha manifestado como un año particularmente complicado para la industria de envases caracterizado por unos encarecimientos históricamente elevados en los costes de la energía y de las materias primas. El entorno inflacionista aún vigente ha acentuado significativamente para Vidrala, S.A. la necesidad de adoptar medidas en los precios de venta para paliar los mayores costes de producción.

En este contexto, el resultado operativo neto (EBIT) ha alcanzado un importe acumulado de 18,73 millones de euros.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 20,65 millones de euros, resultando en un beneficio neto consolidado de 19,35 millones de euros.

Gestión de Riesgos

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

Como ya hemos mencionado a lo largo del presente informe de gestión, el entorno de negocio en el que hemos desarrollado nuestra actividad desde el año 2005 ha estado marcado por numerosas incertidumbres debido fundamentalmente a crecientes elementos desestabilizadores de índole exógena que nos han obligado a intensificar la gestión de nuestros riesgos de actividad. Estas "amenazas" se concentraban fundamentalmente en tres hechos:

- Niveles de deuda superiores a la situación histórica del Grupo Vidrala.
- Extrema volatilidad de los precios de la energía, con encarecimientos muy significativas en epígrafes de costes más representativos.
- Incierto entorno macroeconómico mundial con efecto en las variaciones de los tipos de cambio euro / dólar.



VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

De manera más específica, las actividades del Grupo en 2006 se han desarrollado en la intervención sobre diversos riesgos financieros como: riesgo de tipo de interés, consecuencia de la deuda adquirida para la financiación de nuestros negocios; riesgo de tipos de cambio, derivado de la afección de las divisas sobre determinados costes de aprovisionamiento y compra de bienes de equipo, riesgo de precio de adquisición de commodities, que forman parte de los aprovisionamientos necesarios para el ejercicio de la actividad industrial; y riesgo de liquidez y de crédito relacionados con las actividades ordinarias de la Compañía. Sobre todos ellos se ha llevado a cabo una gestión activa a través de sistemas de identificación, cuantificación, limitación o cobertura de la exposición a los mismos y supervisión.

Instrumentos financieros derivados utilizados para la cobertura de riesgos financieros

En la gestión del riesgo de interés, la estrategia del Grupo se ha materializado en articular instrumentos financieros que permitan su cobertura. A este respecto, en 2005 Vidrala contrató diferentes instrumentos de permuta financiera (swap) sobre tipos de interés que para el año 2006 han cubierto un nominal de 140 millones de euros, un 71% de la deuda total del Grupo al cierre del ejercicio. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo de interés mediante la conversión de la referencia variable de tipo de interés en una referencia fija.

Asimismo, con el objeto de mitigar las oscilaciones experimentadas de los precios de la energía, a lo largo de 2006 se han contratado distintos instrumentos financieros de cobertura basados en permutas financieras (swap) sobre las tarifas variables de adquisición de algunos de los combustibles utilizados en nuestro proceso productivo, fundamentalmente gas natural. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo mediante la conversión de la referencia variable de tarificación en una referencia fija.

Finalmente, para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo ha utilizado instrumentos financieros, básicamente compras de divisas a plazo, también denominados seguros de cambio a la importación. A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía formalizados contratos de cobertura de tipo de cambio por importe total de 5.479 miles de euros, siendo todos ellos con vencimiento no superior a 12 meses.

La acción

Queremos aprovechar el presente informe de gestión que acompaña a nuestras cuentas anuales para dejar constancia de nuestra gratitud a los accionistas de la Sociedad por la confianza depositada en la Sociedad materializada durante 2006 en una revalorización acumulada de las acciones del 26% lo que certifica y fortalece una sostenida tendencia al alza fiel reflejo de la progresión en los resultados de la Sociedad.



vidrala

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)

Evolución de la cotización
Año 2006.



COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	22,10 €
Cotización máxima en el año	24,09 €
Cotización mínima en el año	18,20 €
Volumen de acciones contratadas	6.341.009

Aspectos significativos sobre la acción

- Al cierre de año, la cotización se situó en 22,10 euros por acción lo que significó un incremento acumulado durante 2006 del 26%.
- La contratación acumulada durante el periodo ascendió a 6.341.009 acciones equivalente a un efectivo de 128,5 millones de euros lo que ha supuesto un volumen de negociación un 80% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 508.011 euros. Se certifica con ello la satisfactoria progresión en la liquidez del valor.
- Durante el mes de octubre, Vidrala. S.A. llevó a cabo una ampliación de capital liberada por importe de un millón cincuenta y tres mil ciento cincuenta euros, equivalentes a una acción nueva por cada veinte antiguas, que fueron ofrecidas y asignadas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad.

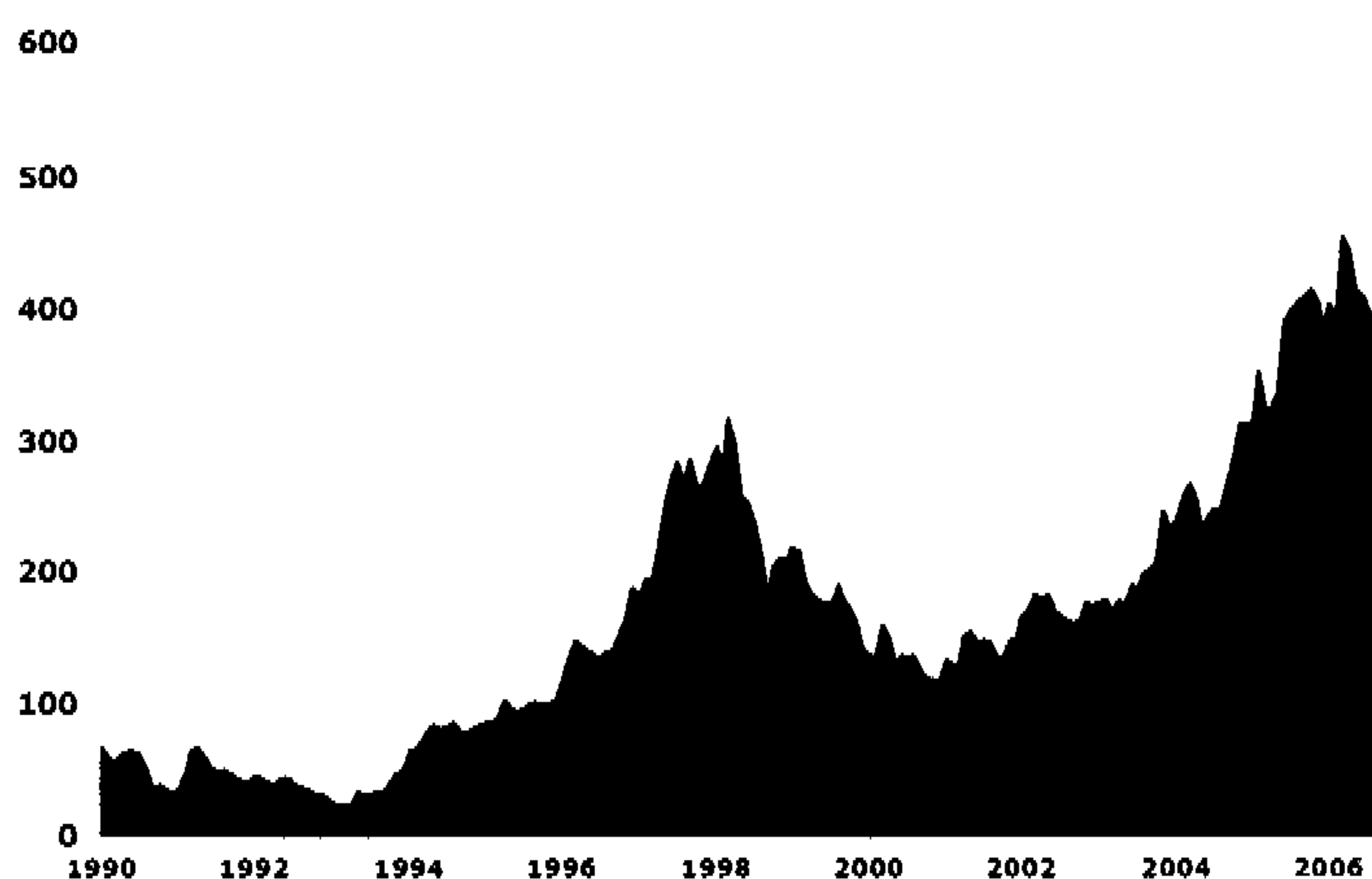
VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

- En conjunto, a lo largo del ejercicio se han repartido 45,51 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, importe un 5% superior al desembolsado el ejercicio anterior. Ello en combinación con la ampliación de capital en la proporción 1x20 ofrecida gratuitamente a nuestros accionistas corrobora nuestra firme y manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración sólida y creciente.

Durante 2007 se cumplirán 20 años del inicio de la cotización en Bolsa de la Sociedad. Debe ser parte y orgullo de todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Suministradores la constatación de nuestro progreso hacia un desarrollo sostenible soportado en unos pilares básicos inalterablemente basados en la ética, la creación de riqueza y la visión de futuro.

**Evolución de la capitalización de mercado de Vidrala
Desde 1990, en millones de euros**



Actividad en Gobierno Corporativo

Varios han sido los acontecimientos dignos de mención para nuestros accionistas acaecidos durante el ejercicio 2006:

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

El 14 de febrero se procedió a abonar el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados del año 2005, por un importe de 34,32 céntimos de euro por acción.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

El 17 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2005 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 20 de junio de 2006 en primera convocatoria.

Con fecha 20 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la Sociedad los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacamos:

- La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2005 por un importe bruto de 10,9371 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el pasado 14 de julio. Con ello se acumula, junto con el dividendo ordinario pagado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución dineraria en el año de 45,5171 céntimos de euro, un 5% superior a la remuneración ofrecida el año anterior.
- La ejecución de una ampliación de capital social en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas asignables de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad.

Con fecha 28 de septiembre, Vidrala, S.A. hizo público, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas, la ejecución del acuerdo de ampliación de capital por importe de un millón cincuenta y tres mil ciento cincuenta euros hasta la cifra de veintidós millones ciento dieciséis mil ciento cincuenta euros, mediante la emisión y puesta en circulación de un millón treinta y dos mil quinientas acciones ordinarias con cargo a reservas de libre disposición, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad. El período de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 3 de octubre y finalizó el día 17 de octubre.

Finalmente, el pasado 21 de diciembre Vidrala SA anunció el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción, cuyo pago se efectuó el 14 de febrero de 2007.

Es posible acceder a información completa y detallada respecto a éste y cualquier otro acontecimiento de interés a través del sitio web del grupo www.vidrala.com

Siguiendo la normativa actualmente en vigor la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2006 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo. Este informe ha pretendido seguir fielmente la estructura y los contenidos regulados por el formulario hoy establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006
(Expresado en miles de euros)**

Dado que el Informe de Gobierno Corporativo que se presenta junto con las cuentas anuales del ejercicio 2006 contiene toda la información necesaria en esta materia, no pretendemos extendernos sobre ello en el presente Informe de Gestión, aunque y a modo de índice de contenidos procedemos a detallar a continuación los principales temas analizados en el mencionado informe:

- Estructura Accionarial de la Sociedad – se presenta información detallada sobre la estructura de Propiedad de la Sociedad.
- Regulación, Composición y Actuaciones de sus Órganos de Gobierno y Administración – en este apartado se analiza la estructura y las reglas de funcionamiento de los Órganos de Gobierno de la Sociedad, así como el detalle de su remuneración
- Sistema de Control de Riesgos – se describen las actividades realizadas en el ejercicio para dar cumplimiento y garantía a nuestro sistema de control de riesgos de negocio
- Junta General de Accionistas – exposición de los detalles más relevantes de su desarrollo y de los acuerdos alcanzados
- Operaciones en materia de autocartera - se analiza la política de autocartera seguida por la Sociedad durante el ejercicio 2006
- Actividades de Información a los Accionistas y a los Mercados – se detallan las actuaciones más significativas llevadas a cabo durante el año 2005 con objeto de facilitar una adecuada y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato
- Relaciones de la Sociedad con sus auditores – se analizan los indicadores más relevantes de la relación profesional mantenida con los auditores externos de la Sociedad (KPMG) a lo largo del ejercicio 2006

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

En fecha 14 de febrero de 2007, se ha procedido al pago de un dividendo a cuenta de los resultados del año 2006, que ha ascendido a 34,32 céntimos de euro por acción, tal y como acordó en Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del pasado día 21 de diciembre de 2006.

Es intención de los Administradores de la Sociedad el proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 10,93 céntimos de euro por acción, lo que completaría un desembolso total estimado para el ejercicio de 9.811 miles de euros en concepto de dividendos, mejorando en un 5,00% la cantidad total distribuida en el año 2006 por idéntico concepto.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2006 la Sociedad ha comprado 65.549 acciones propias a un cambio medio de 19,07 euros. Tras ello, la Sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 74.319 acciones, que suponen un 0,34% del capital social.



vidrala

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 22 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Vidrala, S.A. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

^ N

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sr. D. ~~Alvaro~~ Delclaux Zubiria
Consejero

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

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

QMC Director Ships, S.L.
Sr. D. Manuel Gil Madrigal
Consejero

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

Sr. D. Víctor Manuel de Noronha Santos
Gallo
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
22 MAYO 2007
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007.054738

C N M V
Registro de Auditorias
Emisoras
Nº 10053

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

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006
preparadas de conformidad con las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

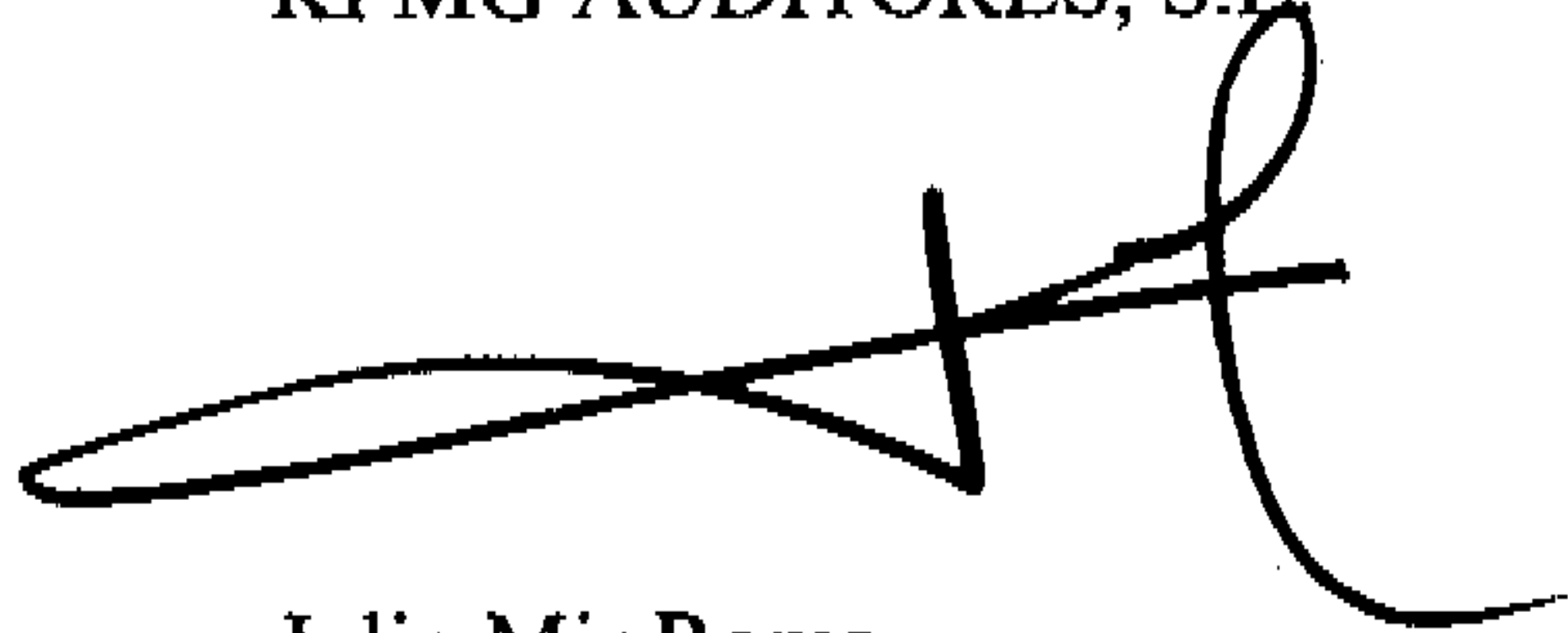
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo Vidrala) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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 en España que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 11 de abril de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Vidrala, 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julio Mir Roma

22 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01156
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 14/2002 de 22 de noviembre.
.....

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Índice

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005	
	Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005	
	Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	
	Estados consolidados de estado de flujos de efectivo	
	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	3
	2.1 Bases de presentación	4
	2.2 Principios de consolidación	6
	2.3 Información financiera por segmentos	7
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	7
	2.5 Inmovilizado material	8
	2.6 Activos intangibles	10
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	10
	2.8 Inversiones financieras	11
	2.9 Existencias	14
	2.10 Contabilidad de operaciones de cobertura	14
	2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	15
	2.12 Acciones propias en cartera	15
	2.13 Subvenciones oficiales	15
	2.14 Recursos ajenos	15
	2.15 Impuestos	16
	2.16 Prestaciones a los empleados	17
	2.17 Provisiones	18
	2.18 Reconocimiento de ingresos	18
	2.19 Arrendamientos	19
	2.20 Distribución de dividendos	19
	2.21 Medio ambiente	19
	2.22 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente	20
3	Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	20
4	Gestión de los riesgos financieros y operacionales	22
	4.1 Factores de riesgo financiero	22
	4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	25
5	Estimaciones y juicios contables	26
6	Información financiera por segmentos	28
7	Inmovilizado material	30
8	Activos intangibles	33
9	Instrumentos financieros derivados	36
10	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37
11	Existencias	38
12	Efectivo y equivalentes al efectivo	39
13	Capital suscrito y acciones propias	39
14	Reservas y ganancias acumuladas	41
15	Intereses minoritarios	45



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Nota

Pág.

16	Ingresos diferidos	45
17	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46
18	Recursos ajenos	47
19	Impuestos diferidos	48
20	Provisiones y otros pasivos no corrientes	50
21	Ingresos de explotación	51
22	Gastos por prestaciones a los empleados	51
23	Otros gastos de explotación	52
24	Otras ganancias/(pérdidas) netas	52
25	Costes financieros netos	53
26	Impuesto sobre las ganancias	53
27	Ganancias por acción	55
28	Dividendos por acción	56
29	Efectivo generado por las operaciones	57
30	Compromisos	57
57	Combinaciones de negocios	58
32	Transacciones con partes vinculadas	60
33	Otra información	62
	Informe de gestión del ejercicio 2006	

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2006	2005
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	7	263.681	249.094
Fondo de comercio	8	59.233	58.488
Otros activos intangibles	8	14.184	4.576
Instrumentos financieros derivados	9	4.139	1.721
Participaciones por puesta en equivalencia	1	2	2
Activos por impuestos diferidos	19	38.954	39.278
Otros activos no corrientes	32	2.741	2.746
		382.934	355.905
Activos corrientes			
Existencias	11	68.726	62.385
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	82.133	76.072
Activos por impuestos corrientes	10	8.740	12.169
Otros activos corrientes	-	9	63
Efectivo y otros medios líquidos	12	26	91
		159.634	150.780
Total activos		542.568	506.685

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 63 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (En miles de Euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2006	2005
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	22.116	21.063
Acciones propias	13	(1.377)	(164)
Otras reservas	14	4.867	4.867
Ganancias acumuladas	14	153.003	134.154
Dividendo activo a cuenta	14	(7.416)	(7.087)
Total patrimonio neto		171.193	152.833
Ingresos diferidos	16	37.833	40.139
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	18	129.101	145.213
Pasivos por impuestos diferidos	19	25.827	22.123
Provisiones	20	29.970	23.671
Otros pasivos no corrientes	-	-	615
		184.898	191.622
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	18	67.621	41.291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	69.789	69.063
Pasivos por impuestos corrientes	-	10.545	10.854
Instrumentos financieros derivados	9	626	-
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	20	63	883
		148.644	122.091
Total pasivos		333.542	313.713
Total patrimonio neto y pasivos		542.568	506.685

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 63 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		319.504	297.469
Importe neto de la cifra de negocios	21	307.300	293.807
Otros ingresos de explotación	21	1.528	560
Variación de existencias P.T. y P.C.	21	10.676	3.102
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(276.587)	(254.288)
Aprovisionamientos	-	(122.640)	(103.789)
Gastos de personal	22	(61.581)	(57.892)
Amortizaciones	7 y 8	(27.919)	(32.346)
Otros gastos de explotación	23	(64.854)	(62.188)
Otras ganancias (pérdidas) netas	24	407	1.927
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		42.917	43.181
Ingresos financieros	25	2.703	1.882
Gastos financieros	25	(8.168)	(5.999)
Diferencias de cambio	25	(22)	(11)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
ACTIVIDADES CONTINUADAS		37.430	39.053
Impuesto sobre las ganancias	26	(8.171)	(11.976)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		29.259	27.077
Intereses minoritarios		-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		29.259	27.077
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por acción)			
- Básicas	27	1,35	1,25
- Diluidas	27	1,35	1,25

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 63 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (En miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						
	Capital social (nota 13)	Acciones propias (nota 14)	Reserva por de actualización (nota 14)	Ganancias acumuladas (nota 14)	Dividendo activo a cuenta (nota 14)	Intereses minoritarios (nota 15)	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2004	21.063	-	4.867	115.698	-	285	141.913
Dividendo correspondiente a 2004	-	-	-	(8.879)	-	-	(8.879)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	27.077	-	-	27.077
Dividendo a cuenta del ejercicio 2005	-	-	-	-	(7.087)	-	(7.087)
Adquisición de acciones propias	-	(164)	-	-	-	-	(164)
Otros movimientos	-	-	-	258	-	(285)	(27)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	21.063	(164)	4.867	134.154	(7.087)	-	152.833
Dividendo correspondiente a 2005	-	-	-	(9.338)	7.087	-	(2.251)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	29.259	-	-	29.259
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006	-	-	-	-	(7.416)	-	(7.416)
Adquisición de acciones propias	-	(1.213)	-	-	-	-	(1.213)
Aumento de capital	1.053	-	-	(1.053)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(19)	-	-	(19)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	22.116	(1.377)	4.867	153.003	(7.416)	-	171.193

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 63 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	29	55.356	60.710
Intereses pagados	-	(9.456)	(1.916)
Impuestos pagados (neto)	-	(3.810)	(8.855)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		42.090	49.939
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependientes, neta de efectivo adquirido	8 y 31	(745)	(145.832)
Adquisición de inmovilizado material	7	(42.735)	(45.109)
Ingresos por venta de inmovilizado	-	731	2.486
Adquisición de activos intangibles	8	(3.277)	(1.190)
Préstamos concedidos a partes vinculadas	-	-	(176)
Intereses recibidos	-	2.703	1.882
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(43.323)	(187.939)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias	13	(1.213)	(164)
Ingresos por recursos ajenos	18	28.794	155.540
Reembolso de recursos ajenos	18	(16.727)	(1.346)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	14	(9.667)	(15.966)
Otros	-	(19)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		1.168	138.064
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	(65)	64
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	91	27
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	26	91

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 63 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(Expresada en miles de euros)****1. Información general**

Vidrala, S.A. (en adelante VIDRALA), sociedad dominante del Grupo y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo VIDRALA), tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio, situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Alava).

La relación de las sociedades que componen el Grupo VIDRALA, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a fecha 31 de diciembre de 2006, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles de euros	% sobre nominal				
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	18.720	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	191.000	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Promoción y fomento de empresas	Sin obligación de auditoría
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	40.000	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	21.577	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
J. Ferreira Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	403	100%	Gallo Vidro, S.A.	Integración global	Servicios de transporte	KPMG (*)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	10.000	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Córsico Vetro, S.R.L.	Córsico (Italia)	51.229	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (**)

(*) KPMG Auditores, S.L.

(**) Revisión limitada de los estados financieros realizada por KPMG Auditores, S.L.

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

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

(*) Sociedades durmientes y totalmente provisionadas al 31 de diciembre de 2006. A fecha actual existen problemas de identificación de los accionistas originarios a efectos de proceder a la disolución de las mencionadas sociedades, las cuales fueron constituidas hace varias décadas y no desarrollan actividad ninguna.

(**) La inversión financiera se ha valorado al coste de adquisición por importe de 2 miles de euros, al cual figura en el epígrafe "Participaciones por puesta en equivalencia", del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto.

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

En los plazos establecidos las cuentas anuales de VIDRALA y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de VIDRALA estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2006, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas del 2005 y que fueron aprobadas por los Accionistas de VIDRALA en Junta de fecha 20 de junio de 2006.

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

2. Resumen de las principales políticas contables

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.1 Bases de presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de VIDRALA han formulado las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados del Grupo, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Adicionalmente las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

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

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

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



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.2 Principios de consolidación

a) Dependientes

La denominación "sociedades dependientes" incluye todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con el fin de obtener beneficios de sus actividades, que generalmente se presume cuando se posee una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta, igualmente, de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2005 se adquirieron y constituyeron ciertas sociedades por parte de sociedades dependientes del Grupo, habiéndose incorporado las mismas al perímetro de consolidación (véase nota 1), y que se detallan a continuación:

- Adquisición de Córscico Vetro, S.R.L. por parte de la sociedad dependiente Crisnova Vidrio, S.A. en enero de 2005 por un coste total de 51.378 miles de euros, adquiriendo el 100% de la misma.
- Constitución por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de la sociedad Castellar Vidrio, S.A., con un capital social de 60 miles de euros, ampliándose posteriormente dicho capital social hasta 10.000 miles de euros tras la adquisición de activos correspondiente a la planta de producción de vidrio situada en Castellar del Vallés (Barcelona).
- Adquisición adicional por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de 200.000 acciones adicionales de Gallo Vidro, S.A. (anteriormente Ricardo Gallo, S.A.), aumentándose el porcentaje de participación en la mencionada sociedad del 88,89%, que se disponía al 31 de diciembre de 2004 al 99,99%. El importe pagado por esta adquisición adicional ascendió a 3.670 miles de euros.
- Constitución por parte de Vidrala, S.A. de Aiala Vidrio, S.A. con un capital social de 60 miles de euros.

El detalle de los activos adquiridos mediante las combinaciones de negocios indicadas con anterioridad se desglosa de forma más exhaustiva en la nota 31.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

La segmentación secundaria atiende a razón geográfica, en concreto a operaciones realizadas en España, Unión Europea y Otros países (véase nota 6).

2.4 Transacciones y saldos en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

2.5 Inmovilizado material

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

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

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

Los terrenos no se amortizan. La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido, menos su valor residual. La amortización se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles estimadas:

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

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 2.7.

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

2.6 Activos intangibles

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro anualmente y se valora a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

b) Derechos de emisión

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

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

Los ingresos diferidos se abonan a resultados (Otros ingresos) en función de la imputación o gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente (véase nota 16).

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión (véase nota 20).

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles no son objeto de amortización y se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas.

c) Gastos de investigación y desarrollo

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



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

d) Programas informáticos

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

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

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

e) Deterioro de valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 2.7.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, o que aún no se encuentran disponibles para su uso, no están sujetos a amortización y con independencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba anualmente la posible existencia de pérdidas por deterioro del valor. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo – UGEs). Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's se asignan, inicialmente, a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateado en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

2.8 Inversiones financieras

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

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

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

Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación consolidado. A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene formalizados contratos mediante los cuales se cambia el tipo de interés variable asociado a los contratos de préstamo financiero por tipo de interés fijo. Dichos contratos no han sido calificados como coberturas de tipos de interés, de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 (véase nota 9).



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

- Préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado más los intereses devengados no cobrados, menos las devoluciones efectuadas del principal.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías y que también son contabilizadas a su coste amortizado.

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2006 inversiones de esta categoría.

- Inversiones disponibles para la venta son todas aquellas que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran, netas de su efecto fiscal, con cargo o abono a patrimonio neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo no dispone de Inversiones disponibles para la venta.

- Activos y pasivos financieros valorados a coste son aquellas inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y que se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

a) Deterioro e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta.

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

2.9 Existencias

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

- Mercaderías: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos en la compra.
- Materias primas: Se han valorado a coste de adquisición, utilizando el método de precio medio ponderado.
- Materiales auxiliares y de fabricación: Se han valorado siguiendo el método de precio medio reducido, en su caso, en función de su estado actual y considerando las situaciones de obsolescencia y lento movimiento.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos. Estos costes incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal) y no incluye costes por intereses.

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

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

2.10 Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene formalizados contratos mediante los cuales se cambia el tipo de interés variable asociado a los contratos de préstamo financiero por tipo de interés fijo y contratos de permuta de la parte variable del precio de commodities por un precio fijo. Dichos contratos no ha sido clasificados como coberturas, de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 (nota 9).



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. En el balance de situación consolidado, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12 Acciones propias en cartera

El importe satisfecho por las acciones propias, incluido cualquier coste directo, se presenta de forma separada como una minoración del patrimonio neto atribuible a los accionistas hasta el momento en que dichas acciones se cancelan, reemiten o enajenan. La amortización posterior de las acciones de la Sociedad dominante da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones, y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de ganancias acumuladas.

2.13 Subvenciones oficiales

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

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

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

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en la nota 2.6 (b).

2.14 Recursos ajenos

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



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.15 Impuestos

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

a) Impuesto sobre sociedades corriente

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionadas con las diferencias temporarias impositivas, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal. Si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, procedentes de inmovilizado material o de adquisiciones de negocio, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material, o del plan de negocio de las actividades adquiridas, que han generado los créditos fiscales, reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (véase nota 16).

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



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

El Grupo únicamente mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones en una de sus plantas productivas, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas. El importe aportado durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 127 miles de euros (véase nota 22).

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con personal de una de sus plantas productivas mediante los cuales se rescindieron compromisos por pensiones establecidos previamente. Esta rescisión provocó el reconocimiento de provisiones para riesgos y gastos por cantidades a abonar a los mismos de acuerdo con los compromisos alcanzados, provisiones que fueron calculadas en base a los correspondientes estudios actuariales y que se han ido liquidando a lo largo de los ejercicios 2004, 2005 y 2006, principalmente. El importe provisionado correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 804 y 1.822 miles de euros, respectivamente, figurando registrado en el epígrafe Provisiones del balance de situación consolidado las mencionadas fechas.

b) Otras obligaciones con empleados

El epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 recoge una provisión por compromisos adquiridos de trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas, principalmente, en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad. La provisión por este concepto recogida está calculada en base a un estudio actuarial y asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 2.020 miles de euros (véase nota 20).

c) Indemnizaciones por cese

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

El Grupo únicamente mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones en una de sus plantas productivas, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas. El importe aportado durante el ejercicio 2006 ha ascendido a 127 miles de euros (véase nota 22).

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con personal de una de sus plantas productivas mediante los cuales se rescindieron compromisos por pensiones establecidos previamente. Esta rescisión provocó el reconocimiento de provisiones para riesgos y gastos por cantidades a abonar a los mismos de acuerdo con los compromisos alcanzados, provisiones que fueron calculadas en base a los correspondientes estudios actuariales y que se han ido liquidando a lo largo de los ejercicios 2004, 2005 y 2006, principalmente. El importe provisionado correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 804 y 1.822 miles de euros, respectivamente, figurando registrado en el epígrafe Provisiones del balance de situación consolidado las mencionadas fechas.

b) Otras obligaciones con empleados

El epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 recoge una provisión por compromisos adquiridos de trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas, principalmente, en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad. La provisión por este concepto recogida está calculada en base a un estudio actuarial y asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 2.020 miles de euros (véase nota 20).

c) Indemnizaciones por cese

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

d) Planes de participación en beneficios y bonus

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

2.17 Provisiones

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

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El tratamiento de las provisiones por derechos de emisión se expone en la nota 2.6.b.

2.18 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.19 Arrendamientos

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

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

2.20 Distribución de dividendos

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

2.21 Medio ambiente

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 2.5

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero (Ley 1/2005, de 9 de marzo) se registran, valorados al valor venal o de coste de los derechos adjudicados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo con abono a la correspondiente cuenta de provisión (véase nota 20).



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

2.22 Clasificación de activos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre

3. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Se han emitido y han sido adoptadas por la Unión Europea (UE) nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo Vidrala del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

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



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

b) CINIIF 7, Aplicación de la reexpresión según NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 Informes financieros en economías hiperinflacionarias respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo Vidrala no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

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

d) CINIIF 9, Reevaluación de derivados implícitos

En el mes de marzo de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 9 relativa a la reevaluación de cuándo un derivado implícito incluido en un instrumento financiero debe ser separado del contrato principal no derivado. Esta interpretación se aplicará para periodos anuales que empiecen el 1 de junio de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no mantiene instrumentos financieros híbridos y, en consecuencia, esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

e) CINIIF 10, Información financiera intermedia y deterioro de valor (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de julio de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 10 que prohíbe la reversión de las pérdidas por deterioro respecto al fondo de comercio, las inversiones en patrimonio neto o los activos financieros valorados a coste. La CINIIF 10 es de aplicación para periodos anuales que empiecen el 1 de noviembre de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo estima que esta interpretación no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

f) CINIIF 11 NIIF 2- Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias (pendiente de adopción por la UE)

En noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 11 que desarrolla el tratamiento de las transacciones con pagos basadas en acciones entre empresas del Grupo en las cuentas individuales. Es de aplicación para períodos anuales que empiecen el 1 de marzo de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones, por lo que estima que esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

g) CINIIF 12, Acuerdos de concesiones de servicios (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 12 que regula la contabilización de los acuerdos de concesiones de servicios. La CINIIF 12 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún acuerdo dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

h) NIIF 8, Segmentos operativos (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de noviembre de 2006 el IASB emitió la NIIF 8, norma que entrará en vigor el 1 de enero de 2009 aunque se admite su aplicación anticipada, y que sustituye a la norma actualmente en vigor NIC 14, Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación de segmentos que pasan a definirse como los componentes en los que se subdivide una entidad, a efectos de preparar la información interna que utiliza la Dirección del Grupo para tomar decisiones operativas. El Grupo todavía no ha decidido si aplicará esta norma con carácter anticipado y su impacto en los estados financieros será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

4. Gestión de los riesgo financieros y operacionales

4.1 Factores de riesgo financiero

Cuando hablamos de riesgo financiero nos referimos a la probabilidad de que los movimientos en diferentes variables del mercado financiero (tipos de cambio, tipos de interés, referencias de precios de materias primas, etc) puedan potencialmente afectar a la cuenta de resultados o al equilibrio financiero del negocio del Grupo.

Las actividades del Grupo están expuestas a distintos riesgos financieros: riesgo de tipo de interés, consecuencia de la deuda adquirida para la financiación de los negocios; riesgo de tipos de cambio, derivado de la afección de las divisas sobre determinados costes de aprovisionamiento y compra de bienes de equipo, riesgo de precio de adquisición de commodities, que forman parte de los aprovisionamientos necesarios para el ejercicio de la actividad industrial; y riesgo de liquidez y de crédito relacionados con las actividades ordinarias de la Sociedad.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

Todos ellos se encuentran documentados y son gestionados activamente mediante sistemas de identificación, cuantificación, limitación y cobertura de la exposición a los mismos y supervisión.

El programa de gestión de riesgos financieros del Grupo se fundamenta en analizar activamente las incertidumbres vigentes en los mercados financieros con el objeto de cuantificar la exposición a las mismas tratando de minimizar la volatilidad que aportan a los resultados y sus potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo valorando en su caso la utilización de los diferentes instrumentos de gestión y cobertura disponibles en el sistema financiero. Su finalidad es la de afianzar los flujos de caja para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión, estabilizar la cuenta de resultados para permitir su comprensión y proyección y optimizar el valor de los recursos propios, garantizando el valor del negocio.

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

a) Riesgo de tipos de interés

Las variaciones de los mercados financieros en materia de tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Vidrala implementa modelos de gestión de balance con el objetivo de limitar su riesgo derivado de las oscilaciones de los tipos de interés evaluando el perfil de riesgo de sus activos y su correspondiente estructura de pasivos. La exposición neta al riesgo derivado de tipos de interés se gestiona mediante instrumentos financieros con el objeto de minimizar los riesgos identificados.

Los ingresos del Grupo son residualmente dependientes a las variaciones en los tipos de interés de mercado no estando en disposición de activos remunerados de importancia material. En su caso, dentro de la gestión de su tesorería, el Grupo Vidrala invierte eventualmente en instrumentos a corto plazo minimizando con ello el riesgo derivado de tipos de interés sobre sus activos financieros.

Ahora bien, el mantenimiento en el Grupo de endeudamiento bancario con costes financieros referenciados a tipos de interés variables conlleva que los pagos que devengan estos pasivos se encuentren sometidos al riesgo de variación de los tipos de interés con efecto directo sobre la cuenta de resultados.

En la gestión de este riesgo, la estrategia del Grupo se ha basado en articular instrumentos financieros que permitan su cobertura. A este respecto, en 2005 Vidrala contrató diferentes instrumentos de permuta financiera (swap) sobre tipos de interés que para el año 2006 han cubierto un nominal de 140 millones de euros (nota 9), un 71% de la deuda total del Grupo a cierre de ejercicio. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo de interés mediante la conversión de la referencia variable de tipo de interés en una referencia fija.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

b) Riesgo de tipos de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las operaciones futuras, principalmente transacciones comerciales y activos y pasivos reconocidos en el extranjero, están denominadas en una moneda diferente del euro que es la moneda funcional del Grupo. El Grupo Vidrala opera en el ámbito internacional y está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente frente el dólar dentro de las transacciones comerciales ordinarias. Si bien los ingresos se realizan principalmente en euros, una parte representativa de los gastos en los que se incurre están afectados directa o indirectamente por la oscilación del tipo de cambio del dólar frente al euro. En consecuencia, en la medida en que el Grupo utiliza instrumentos financieros de cobertura al riesgo derivado del desequilibrio entre ambas divisas, se minimiza la volatilidad de los resultados operativos. El objetivo fundamental de la política de Gestión del Riesgo de Cambio es compensar parcialmente las oscilaciones en el importe final de aquellas compras cuya cuantía depende directa o indirectamente del tipo cambio de la divisa extranjera frente al euro.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo a través de la Dirección financiera de la sociedad matriz, utiliza instrumentos financieros, básicamente compras de divisas a plazo, también denominados seguros de cambio a la importación.

A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía formalizados contratos de cobertura de tipo de cambio por importe total de 5.479 miles de euros, siendo todos ellos con vencimiento no superior a doce meses.

c) Riesgo de precio de adquisición de commodities

La exposición a este riesgo se gestiona en el medio y largo plazo mediante una activa y correcta gestión de la cartera de aprovisionamientos, incluyendo en algunos casos cláusulas contractuales de renegociación periódica, y a través de la diversificación de contratos, suministradores y fórmulas de tarificación manteniendo de este modo un óptimo equilibrio económico en relación con dichos aprovisionamientos.

Las materias primas de nuestros procesos productivos son, en un porcentaje elevado, de características estandarizadas lo que disminuye el riesgo de un potencial desabastecimiento. No obstante, para su control, el departamento de compras lleva a cabo análisis continuos sobre las condiciones de suministro de las mismas así como sobre las previsiones de evolución de sus precios, procurando asegurar en lo posible alternativas de abastecimiento razonables. Del mismo modo, se procura controlar la excesiva concentración de proveedores.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

Por otro lado, los combustibles y el resto de los aprovisionamientos energéticos en general representan un volumen significativo de los costes operativos del Grupo de tal forma que la volatilidad en el precio de los mismos, originados tanto por variaciones en los mercados energéticos mundiales como en el tipo de cambio euro/dólar incide directamente en la rentabilidad y en los márgenes de negocio. Su adecuada gestión ha adquirido en el entorno de negocio actual una especial importancia. Para mitigar las oscilaciones de los precios de los combustibles con el objetivo último de reducir la volatilidad de nuestros resultados operativos, a lo largo de 2006 se han contratado distintos instrumentos financieros de cobertura basados en permutas financieras (swap) sobre las tarifas variables de adquisición de algunos de los combustibles utilizados en nuestro proceso productivo, fundamentalmente gas natural. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo mediante la conversión de la referencia variable de tarificación en una referencia fija.

d) Riesgo de liquidez

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

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

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

e) Riesgo de crédito

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

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

4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(Expresada en miles de euros)**

El Grupo tan sólo mantenía instrumentos derivados de tipos de interés al 31 de diciembre de 2005 e instrumentos derivados de tipos de interés, de tipos de cambio y de precios de energía al 31 de diciembre de 2006.

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

a) Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

5. Estimaciones y juicios contables

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

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor (véase nota 8). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

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

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

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

Adicionalmente, se han considerado las siguientes estimaciones:

Tasa libre de riesgo: 4,5%

Beta: 1,00

Prima de riesgo de mercado: 4%

Tasa estimada de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos de caja más allá del período presupuestado: 1,5%

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

b) Impuesto sobre las ganancias

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

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

La Dirección del Grupo estima que las diferencias económicas por la utilización de hipótesis y juicios en la estimación del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2006 no serán significativas.

c) Vidas útiles de la planta y equipos

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

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

6. Información financiera por segmentos
a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

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

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

El Grupo opera principalmente en las siguientes áreas geográficas:

- España
- Unión Europea
- Otros países

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
España	206.763	193.042
Unión Europea	99.074	99.010
Otros países	1.463	1.755
	<u>307.300</u>	<u>293.807</u>

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

<u>Área / localización</u>	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Beneficios explotación</u>	<u>Beneficios después de impuestos</u>	<u>Beneficios explotación</u>	<u>Beneficios después de impuestos</u>
España	39.130	27.931	37.429	24.870
Unión Europea	3.787	1.328	5.752	2.207
	<u>42.917</u>	<u>29.259</u>	<u>43.181</u>	<u>27.077</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

La información de los principales epígrafes de las cuentas anuales consolidadas en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área/localización	2006			2005		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)
España	284.403	115.723	13.817	266.584	113.556	24.923
Unión Europea	159.978	33.103	32.940	142.335	31.884	21.376
	444.381	148.826	46.757	408.919	145.440	46.299

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

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

Las inversiones correspondientes al ejercicio 2006 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 7) y activos intangibles (véase nota 8) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 8).

Durante los ejercicios 2005 y 2006 no se han producido pérdidas por deterioro de activos siendo la amortización por segmentos tal y como se desglosa a continuación:

Área/localización	2006		2005	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	16.912	184	19.653	127
Unión Europea	10.822	1	12.566	-
	27.734	185	32.219	127

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(Expresada en miles de euros)
7. Inmovilizado material

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

<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Saldos al 31.12.04</u>	<u>Adiciones por cambio de perímetro (nota 31)</u>	<u>Adi-ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspa-sos</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>
<u>Coste</u>						
Terrenos y construcciones	82.247	57.660	6.457	(121)	3.181	149.424
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	8.656	2.934	6.646	(1.230)	-	17.006
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	197.487	83.818	25.141	(34.936)	2.272	273.782
Mobiliario	2.973	519	413	(310)	-	3.595
Otro inmovilizado	5.497	664	1.577	(51)	-	7.687
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.571	299	4.875	-	(5.453)	5.292
	<u>302.431</u>	<u>145.894</u>	<u>45.109</u>	<u>(36.648)</u>	<u>-</u>	<u>456.786</u>
<u>Amortización</u>						
Terrenos y construcciones	30.893	5.948	2.730	-	(43)	39.528
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	-	-	5.940	-	(1.230)	4.710
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	126.952	39.795	22.973	-	(33.451)	156.269
Mobiliario	2.245	507	357	-	(314)	2.795
Otro inmovilizado	3.874	321	219	-	(24)	4.390
	<u>163.964</u>	<u>46.571</u>	<u>32.219</u>	<u>-</u>	<u>(35.062)</u>	<u>207.692</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>138.467</u>					<u>249.094</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>	<u>Adi- ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	149.424	4.959	(590)	214	154.007
Instalaciones técnicas y maquinaria					
Moldes	17.006	4.036	(2.848)	2.678	20.871
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	273.782	31.984	(17.543)	6.707	294.930
Mobiliario	3.595	171	(347)	85	3.504
Otro inmovilizado	7.687	46	(84)	(4.267)	3.382
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.292	1.539	-	(3.951)	2.880
	<u>456.786</u>	<u>42.735</u>	<u>(21.412)</u>	<u>1.466</u>	<u>479.575</u>
<u>Amortización</u>					
Terrenos y construcciones	39.528	2.978	(525)	-	41.981
Instalaciones técnicas y maquinaria					
Moldes	4.710	3.903	(2.848)	2.894	8.659
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	156.269	20.319	(17.250)	336	159.674
Mobiliario	2.795	325	(333)	34	2.821
Otro inmovilizado	4.390	209	(39)	(1.801)	2.759
	<u>207.692</u>	<u>27.734</u>	<u>(20.995)</u>	<u>1.463</u>	<u>215.894</u>
<u>Valor neto contable</u>	<u>249.094</u>				<u>263.681</u>

a) Actualizaciones

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

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

La sociedad Gallo Vidro, S.A. se ha acogido a diversas actualizaciones de balances basadas en disposiciones legales vigentes en su país de origen por importe total de 4 millones de euros. El efecto estimado de estas actualizaciones sobre la dotación a la amortización de los ejercicios 2006 y 2005 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

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

b) Arrendamientos financieros

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	6.798	6.852
Depreciación acumulada	(3.834)	(3.231)
Importe neto en libros	<u>2.964</u>	<u>3.621</u>

El importe de las cuotas pendientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 678 y 2.014 miles de euros, respectivamente (véase nota 18).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 38 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso. El importe correspondiente al ejercicio 2005 ascendía a 51,7 millones de euros.

d) Subvenciones recibidas en relación con el inmovilizado material

En el epígrafe de Ingresos diferidos de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las sociedades, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 3,4 y 3 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente (véase nota 16).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

e) Seguros

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

8. Activos intangibles

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

Ejercicio 2005

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(Expresada en miles de euros)
Ejercicio 2006

	<u>Propiedad industrial</u>	<u>Fondo de Comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Coste</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	58.488	3.457	1.246	-	63.191
Entradas	17	745	9.564	123	3.137	13.586
Bajas	-	-	(3.048)	-	-	(3.048)
Traspasos	16	-	-	(16)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	33	59.233	9.973	1.353	3.137	73.729
<u>Amortización</u>						
Entradas	31	-	-	127	-	127
Saldo al 31 de diciembre de 2006	31	-	-	281	-	312
<u>Valor neto contable</u>						
Al 31 de diciembre de 2005	-	58.488	3.457	1.119	-	63.064
Al 31 de diciembre de 2006	2	59.233	9.973	1.072	3.137	73.417

8.1 Fondo de Comercio

Las adiciones del epígrafe Fondo de Comercio se corresponden a las combinaciones de negocio llevadas a cabo en el ejercicio 2005 las cuales se detallan en la nota 31. Las bajas del mismo epígrafe se corresponden a la devolución de un depósito bancario realizado en la adquisición de Gallo Vidro, S.A. en el ejercicio 2003.

8.1.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

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

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

<u>Unidad Generadora de Efectivo</u>	<u>País</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar	España	26.155	26.155
Córsico Vetro	Italia	12.279	11.534



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren el periodo hasta 2015. Los flujos de efectivo más allá de este periodo se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas en la nota 5(a).

En base a los importes recuperables resultantes del análisis efectuado se evalúa que los fondos de comercio no han sufrido pérdida alguna por deterioro a fecha 31 de diciembre de 2006 y 2005. Asimismo, de los análisis de sensibilidad llevados a cabo se deduce que si la tasa de descuento aplicada a los flujos de efectivo y la tasa estimada de crecimiento medio utilizada, se incrementaran y disminuirían en un 10%, respectivamente, se continuaría sin tener que reconocer deterioro del fondo de comercio, no siendo necesario, por tanto, tener que reflejar pérdida alguna en el importe de los mismos ni del inmovilizado material en libros.

8.2 Derechos de emisión

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

	<u>Derechos asignados (Tm)</u>
2005	466.819
2006	466.819
2007	466.819

Para el ejercicio 2006 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (nota 20) ha ascendido a 9.703 miles de euros. Este importe corresponde a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2006 por 435.498 Tm.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2006 y 2005, todos ellos gratuitos, han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</u>
Saldos al 1 de enero de 2005	466.819
Ventas	(40.000)
Bajas	<u>(411.640)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	15.179
Altas	466.819
Ventas	<u>(12.500)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u><u>469.498</u></u>

8.3 Inmovilizado en curso

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha adquirido licencias y está desarrollando proyectos de implantación de nuevas aplicaciones informáticas.

9. Instrumentos financieros derivados

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Permutas de tipo de interés	4.139	-	1.721	-
Permutas de precio de energía	-	626	-	-
Total	<u>4.139</u>	<u>626</u>	<u>1.721</u>	<u>-</u>

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

A fecha 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de acuerdo a la NIC 39 se ha procedido a valorar dichos contratos de permuta, resultando tras su análisis el reconocimiento de un activo financiero por importe de 4.139 y 1.721 miles de euros, respectivamente siendo las variaciones registradas vía resultados del ejercicio, en el epígrafe Ingresos financieros al no haber aplicado la contabilidad de cobertura, tal como se establece en la NIC 39, en el registro de la operación.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(Expresada en miles de euros)

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

<u>Año</u>	<u>Importe vencimiento</u>
2007	11.666
2008	23.334
2009	23.334
Total	<u>58.334</u>

Por otro lado, el 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene formalizado un contrato de permuta de precios de energía con vencimiento durante el ejercicio 2007. Mediante dicho contrato Vidrala, S.A., pagará un precio fijo por kilowatio (Kwh) y la contraparte el precio variable, sobre un nocional de 603.000.000 de Kwh. Se ha procedido a valorar a dicha fecha resultando un reconocimiento de un pasivo financiero por importe de 626 miles de euros, habiéndose registrado con cargo a Gastos financieros al no haber aplicado contabilidad de cobertura.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
a) Deudores comerciales

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	80.919	76.506
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(865)	(948)
Clientes – Neto	80.054	75.558
Otras cuentas a cobrar	1.279	514
Personal	800	-
Total	<u>82.133</u>	<u>76.072</u>

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 4.593 y 12.107 miles de euros, respectivamente (véase nota 18).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

b) Activos por Impuestos corrientes

El detalle de Administraciones públicas a recuperar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre el valor añadido	5.222	11.947
Impuesto sobre Sociedades	2.315	-
Hacienda deudora por subvenciones	1.203	200
Otros conceptos	-	22
	<u>8.740</u>	<u>12.169</u>

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

El importe deudor por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 corresponde a la solicitud de devolución del impuesto por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. del año 2005 y 2006 por importe de 1.017 y 1.298 miles de euros, respectivamente, por las retenciones de interés practicadas a las empresas del Grupo Castellar Vidrio, S.A. y Crisnova Vidrio, S.A.

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

11. Existencias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercaderías	207	144
Materias primas	8.244	6.587
Productos terminados	52.545	42.846
Materiales auxiliares y de fabricación	7.730	12.808
	<u>68.726</u>	<u>62.385</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

La variación en las provisiones de existencias durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

	Obsolescencia y lento movimiento
Al 1 de enero de 2005	55
Incorporaciones al perímetro de consolidación	282
Dotaciones	484
Cancelaciones	(27)
Al 31 de diciembre de 2005	794
Al 1 de enero de 2006	794
Dotaciones	1.428
Cancelaciones	(871)
Al 31 de diciembre de 2006	1.351

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2006	2005
Caja y bancos	22	88
Otros medios líquidos	4	3
	26	91

13. Capital suscrito y acciones propias

	Número de acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 31 de diciembre de 2004	20.650.000	21.063	-	21.063
Adquisición de acciones propias	-	-	(164)	(164)
Al 31 de diciembre de 2005	20.650.000	21.063	(164)	20.899
Ampliación de capital social	1.032.500	1.053	-	1.053
Adquisiciones de acciones propias	-	-	(1.213)	(1.213)
Al 31 de diciembre de 2006	21.682.500	22.116	(1.377)	20.739



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 21.682.500 (2005, 20.650.000) acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Comercio de Madrid y Bilbao. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad procedió a ampliar capital social, con cargo a reservas de libre disposición, realizándose una ampliación de 1.053 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.032.500 acciones de 1,02 de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2006 y 2005 se han adquirido en el mercado continuo 65.549 y 8.770 títulos, respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 1.213 y 164 miles de euros.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2006 y 2005 se desglosa en el cuadro siguiente:

	2006		2005	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	8.770	164	-	-
Adquisiciones	65.549	1.213	8.770	164
Saldo final	74.319	1.377	8.770	164



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(Expresada en miles de euros)

14. Reservas y ganancias acumuladas

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

	Reservas de actualización	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva primera conversión NIFF	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Al 31 de diciembre de 2004	4.867	4.505	69.740	(8.327)	28.928	20.852	-	120.565
Distribución resultados 2004	-	-	-	-	-	-	-	-
A Reservas	-	-	9.767	-	2.206	(11.973)	-	-
A Dividendos	-	-	-	-	-	(8.879)	-	(8.879)
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	(7.087)	(7.087)
Otros movimientos	-	-	258	-	-	-	-	258
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	27.077	-	27.077
Al 31 de diciembre de 2005	4.867	4.505	79.765	(8.327)	31.134	27.077	(7.087)	131.934
Distribución resultados 2005	-	-	-	-	-	-	-	-
A Reservas	-	-	8.632	-	9.107	(17.739)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(9.338)	7.087	(2.251)
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	(7.416)	(7.416)
Aumento de capital	-	-	(1.053)	-	-	-	-	(1.053)
Otros movimientos	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	29.259	-	29.259
Al 31 de diciembre de 2006	4.867	4.505	87.325	(8.327)	40.241	29.259	(7.416)	150.454



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

a) Reservas de actualización

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

- Actualización de balances Norma Foral 42/1990.

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

- Actualización de balances Norma Foral 4/1997.

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

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

b) Reserva legal

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

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

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

c) Reserva acciones propias

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

d) Reserva sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las reservas procedentes de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sociedad o subgrupo		
Crisnova Vidrio, S.A.	28.867	28.868
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	5.744	879
Gallo Vidro, S.A.	5.067	1.387
Castellar Vidrio, S.A.	2.034	-
Córsico Vetro, S.r.l.	(1.471)	-
	<u>40.241</u>	<u>31.134</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reserva legal	5.051	4.165
Reservas de actualizaciones de balances	4.926	4.926
	<u>9.977</u>	<u>9.091</u>

Las reservas de actualizaciones de Balances corresponden a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	3.655	3.655
Gallo Vidro, S.A.	1.271	1.271
	<u>4.926</u>	<u>4.926</u>

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

e) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2006 de VIDRALA, de acuerdo a las cuentas anuales individuales preparadas de acuerdo al PGCA, a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2005 aprobada es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	19.350	20.592
Distribución		
A dividendo a cuenta	7.416	7.087
A dividendo complementario pendiente de aprobación	2.395	2.257
A reservas voluntarias	9.539	11.248
	<u>19.350</u>	<u>20.592</u>

f) Dividendos

El Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2005 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2005 por importe de 0,3432 euros por acción. Asimismo el Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2006 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por importe de 0,3432 euros por acción, el cual se ha hecho pagadero el 14 de febrero de 2007. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el epígrafe Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del balance de situación consolidado refleja una deuda por importe de 7.416 y 7.087 miles de euros por este concepto, respectivamente (véase nota 17).

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

En la Junta General de Accionistas de junio de 2007 se estima acordar un reparto de dividendo complementario del ejercicio 2006 por importe de 0,1093 euros por acción, dividendo complementario que no tiene reflejo en estas cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2006 VIDRALA aprobó un reparto de dividendo de 0,4525 euros por acción correspondiente a resultados del ejercicio 2005.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

15. Intereses minoritarios

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	-	285
Resultado del ejercicio	-	-
Otros movimientos	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(285)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2005 de la participación de los socios minoritarios de Gallo Vidrio, S.A. (véase nota 1) y tras la adquisición del ejercicio 2005 (véase nota 2.2.b) el Grupo posee el 100% de participación de la mencionada sociedad participada.

16. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Subvenciones de capital (nota 7(d))	3.358	2.912
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	34.269	37.056
Derechos de emisiones de gases de efecto invernadero (nota 2.6(b))	-	171
Otros	206	-
	<u>37.833</u>	<u>40.139</u>

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha recibido subvenciones de capital adicionales por importe de 970 miles de euros, habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio por importe de 524 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 el importe imputado ascendió a 535 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

Los créditos fiscales activados en el activo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2004 y 2005 fueron registrados contra Ingresos diferidos, imputándose éstos a la cuenta de resultados en el período que amortizan, en el caso de elementos de inmovilizado material, o se recuperan, en el caso de combinaciones de negocios, las inversiones que los generaron. A este respecto, durante los ejercicios 2006 y 2005 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe del epígrafe Impuesto sobre Sociedades, 2.787 y 1.397 miles de euros, respectivamente (véase nota 26).

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	37.056	10.653
Créditos generados en el ejercicio (nota 19)	-	27.800
Imputación a los resultados del ejercicio (nota 26)	(2.787)	(1.397)
Saldo final	<u>34.269</u>	<u>37.056</u>

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreedores comerciales	51.870	46.484
Remuneraciones pendientes de pago	7.142	6.450
Accionistas por dividendos (nota 14(f))	7.416	7.087
Deudas por combinaciones de negocio (nota 31)	-	3.029
Proveedores de inmovilizado	2.451	5.901
Otras deudas no comerciales	910	112
	<u>69.789</u>	<u>69.063</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

18. Recursos ajenos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	129.101	144.535
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	-	678
	<u>129.101</u>	<u>145.213</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	59.536	23.746
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10(a))	4.593	12.107
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	678	1.336
Intereses devengados	2.814	4.102
	<u>67.621</u>	<u>41.291</u>

En enero de 2005 VIDRALA formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe total de 140 millones de euros a efectos de afrontar los pagos correspondientes a las nuevas combinaciones de negocio realizadas (véase nota 31). Las amortizaciones de dichos créditos se realizarán a partir del año 2007 y hasta el 2013, devengando un tipo de interés anual variable referenciado al EURIBOR.

Sin embargo, a partir del ejercicio 2006, tras la contratación de los contratos de permuta descritos en la nota 9, la exposición al riesgo de variación de tipo de interés durante los cuatro años de vigencia de los mismos, se ve neutralizado.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entre 1 y 2 años	47.018	12.600
Entre 2 y 5 años	70.396	73.080
Más de 5 años	11.687	59.533
	<u>129.101</u>	<u>145.213</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 3,05% y 2,9% TAE para los ejercicios 2006 y 2005 aproximada y respectivamente.

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

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

Las líneas de financiación incluidas en el detalle de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 256,58 y 258,27 millones de euros, respectivamente, así como un límite por importe de 25 y 20 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

19. Impuestos diferidos

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	35.654	37.478
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	<u>3.300</u>	<u>1.800</u>
	<u>38.954</u>	<u>39.278</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	24.999	21.711
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	<u>828</u>	<u>412</u>
	<u>25.827</u>	<u>22.123</u>
Neto	<u>13.127</u>	<u>17.155</u>

(*) Aplicación estimada en la declaración de Impuesto sobre Sociedades del 2007 y 2006.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

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

<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Fondos de Comercio</u>	<u>Actualiza- ción activos materiales</u>	<u>Amortización de activos</u>	<u>Activos financieros</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2004	297	4.180	-	-	-	4.477
Cargo (abono) a cta. resultados	863	(215)	273	559	-	1.480
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 31)	-	12.593	3.573	-	-	16.166
Al 31 de diciembre de 2005	1.160	16.558	3.846	559	-	22.123
Cargo (abono) a cta. resultados	655	(235)	43	533	2.708	3.704
Al 31 de diciembre de 2006	1.815	16.323	3.889	1.092	2.708	25.827

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Bases imponi- bles negativas</u>	<u>Provisiones de personal</u>	<u>Créditos fiscales</u>	<u>Pasivos financieros</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2004	2.667	2.181	9.452	-	106	14.406
(Cargo) abono a cta. resultados	164	(1.587)	(1.699)	-	84	(3.038)
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 31)	-	-	-	-	110	110
Con abono a ingresos diferidos (nota 16)	-	-	27.800	-	-	27.800
Al 31 de diciembre de 2005	2.831	594	35.553	-	300	39.278
(Cargo) abono a cta. resultados	1.253	(181)	(2.259)	204	659	(324)
Al 31 de diciembre de 2006	4.084	413	33.294	204	959	38.954

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

20. Provisiones y otros pasivos no corrientes

	Derechos de emisión	Personal (nota 2.16)	Contingencias	Total
Al 31 de diciembre de 2004	-	3.627	17.405	21.032
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 31)	-	1.915	-	1.915
Dotación con cargo a resultados (nota 22)	3.351	450	-	3.801
Pagos realizados	-	(2.104)	-	(2.104)
Cancelaciones (abono a resultados)	-	-	(90)	(90)
Trasposos a corto plazo	-	(883)	-	(883)
Al 31 de diciembre de 2005	3.351	3.005	17.315	23.671
Dotación con cargo a resultados (notas 8.2 y 22)	9.703	338	-	10.041
Pagos realizados	(3.287)	(519)	-	(3.806)
Trasposos	-	-	64	64
Al 31 de diciembre de 2006	9.767	2.824	17.379	29.970

La provisión a largo plazo por personal está constituida por compromisos de una de las sociedades del Grupo en virtud de determinados acuerdos establecidos con los trabajadores, concepto que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 804 y 939 miles de euros, respectivamente. El balance de situación consolidado recoge adicionalmente provisiones en el corto plazo por el mismo concepto al 31 de diciembre de 2005 por importe de 883 miles de euros. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la provisión por personal recogía 2.020 y 2.066 miles de euros, respectivamente, por compromisos con personal de otra de las sociedades de Grupo de acuerdo con los requisitos legales del país en el que se encuentra ubicada la sociedad (nota 2.16.b). La provisión reconocida por este último concepto ha sido calculada en base a un estudio actuarial, cuyas hipótesis más importantes son las que se describen a continuación:

	2006 y 2005
Tasa de descuento anual	4%
Aumento anual futuro de salarios	
Directivos	4,5%
Mandos	3%
Operarios	3%

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante el ejercicio 2006 valorado a fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 2.6.b.

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

El epígrafe Otros pasivos no corrientes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 recoge determinados pasivos con el personal pagaderos a partir del ejercicio 2007.

21. Ingresos de explotación

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Venta de bienes	306.726	292.804
Prestación de servicios	574	1.003
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	10.676	3.102
Otros ingresos de explotación	1.528	560
	<u>319.504</u>	<u>297.469</u>

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

22. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	47.737	44.597
Cargas sociales	13.379	12.733
Coste por pensiones – planes de aportación definida (nota 2.16)	127	112
Otras aportaciones a provisiones de personal (nota 20)	338	450
	<u>61.581</u>	<u>57.892</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Directivos apoderados	22	22
Mandos	163	152
Administrativos	167	186
Operarios	1.176	1.141
	<u>1.528</u>	<u>1.501</u>

23. Otros gastos de explotación

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios exteriores	62.289	58.383
Tributos	920	677
Otros gastos de gestión corriente	1.193	2.631
Variación de provisiones de tráfico	452	497
	<u>64.854</u>	<u>62.188</u>

24. Otras ganancias (pérdidas) netas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio (pérdida) por venta de inmovilizado	317	900
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	524	535
Otros ingresos y gastos extraordinarios	(434)	492
	<u>407</u>	<u>1.927</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

25. Costes financieros netos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto por intereses bancarios:		
– Préstamos con entidades de crédito y otros gastos financieros	(7.542)	(5.999)
Diferencias de cambio netas	(22)	(11)
Ingresos por intereses:		
– Otros	285	161
Ganancias (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
– Permutas de tipo de interés: coberturas de flujos de efectivo (nota 9)	2.418	1.721
– Permutas de precio de energía (nota 9)	(626)	-
Costes financieros netos	<u>(5.487)</u>	<u>(4.128)</u>

26. Impuesto sobre las ganancias

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto corriente	6.695	9.144
Reversión impuestos diferidos activos	4.072	3.286
Impuesto diferido pasivo	3.704	1.480
Impuesto diferido activo	(3.747)	(248)
Imputación ingresos diferidos a impuestos (nota 16)	(2.787)	(1.397)
Regularización ejercicio anterior	234	(289)
	<u>8.171</u>	<u>11.976</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios antes de impuestos	37.430	39.053
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	8.671	12.271
Impuestos diferidos	2.408	1.480
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 16)	(2.787)	(1.397)
Otros menores	(121)	(378)
Gasto por impuesto	<u>8.171</u>	<u>11.976</u>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable ha sido del 21,8% (2005: 30,7%).

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

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

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

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

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2002 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. 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 2006 tomadas en su conjunto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Alava, Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Alava.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales las autoridades fiscales están analizando la posibilidad de aplicar un nuevo tipo impositivo, inferior al 32,6%, a aquellas sociedades sujetas al Impuesto sobre Sociedades bajo normativa Foral. En caso de producirse dicho cambio en el tipo de gravamen este hecho provocará una modificación en los importes recuperables futuros derivados de la generación en el pasado de bases imponibles negativas. Así mismo el mencionado cambio de tipo impositivo modificará igualmente los importes reconocidos relativos a los impuestos anticipados y diferidos, en su caso. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene registrados en las cuentas anuales créditos por bases imponibles negativas. Los Administradores de la Sociedad consideran que de la aplicación, en su caso, de este nuevo tipo impositivo no se derivará un efecto significativo en relación con los derechos y obligaciones de carácter fiscal devengados en el ejercicio 2006.

27. Ganancias por acción
a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (véase nota 13).

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad (miles de euros)	29.259	27.077
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>21.645</u>	<u>21.682</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>1,35</u>	<u>1,25</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

El promedio ponderado de acciones en circulación se ha determinado como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	20.641.23 0	20.650.00 0
Efecto de las acciones propias	(29.115)	-
Emisión gratuita de 2006	<u>1.032.500</u>	<u>1.032.500</u>
	21.644.61 5	21.682.50 0

Según establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, el efecto de la ampliación de capital social llevada a cabo en el ejercicio 2006 se ha retrotraído al ejercicio 2005, a efectos de la comparabilidad en el importe de las ganancias básicas por acción de los dos ejercicios.

b) Diluidas

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

28. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en el ejercicio 2006 a cuenta de resultados del 2005 ascendieron a 45,25 céntimos de euros brutos por acción.

Tal y como se especifica en la nota 14(f), el Consejo de Administración de VIDRALA celebrado el 19 de diciembre de 2006 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006 de 34,32 céntimos de euro por acción. En la Junta General Ordinaria de accionistas a celebrar en junio de 2007 se va a proponer un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2006 de 10,93 céntimos euros por acción, lo que, teniendo en cuenta el dividendo a cuenta anterior aprobado supondrá un dividendo bruto total de 45,25 euros por acción. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo complementario.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

29. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio del ejercicio	29.259	27.077
Ajustes de:		
– Impuestos (nota 26)	8.171	11.976
– Amortización de inmovilizado material (nota 7)	27.734	32.219
– Amortización de activos intangibles (nota 8)	185	127
– Subvenciones de capital abonadas a resultados (nota 24)	(524)	(535)
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado	(317)	(900)
– Movimientos netos en provisiones	(734)	436
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 9)	(1.792)	(1.721)
– Ingresos por intereses (nota 25)	(2.703)	(1.882)
– Gasto por intereses (nota 25)	8.168	5.999
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(6.898)	(3.094)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(5.919)	(42.942)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	726	33.950
Efectivo generado por las operaciones	<u>55.356</u>	<u>60.710</u>

30. Compromisos
a) Compromisos de compra de activos fijos

No existen importes significativos a 31 de diciembre de 2005 y 2006 por compromisos de inversión.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)
31. Combinaciones de negocios
a) Adquisición Córstico Vetro, S.R.L.

El 20 de enero de 2005 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Córstico Vetro, S.R.L. (véase nota 1), entidad dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Córstico (Italia).

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

	<u>2005</u>
Precio de compra:	
– Efectivo pagado	48.200
– Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2005 (nota 17)	3.029
Precio de compra total	<u>51.229</u>
Gastos asociados a la compra	662
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(40.357)</u>
Fondo de comercio (nota 8)	<u>11.534</u>

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

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

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de la adquirida</u>
Inmovilizado material (nota 7)	48.178	14.372
Impuestos diferidos anticipados (nota 19)	110	110
Existencias	10.812	10.812
Cuentas a cobrar	4	4
Cuentas a pagar	(2.581)	(2.594)
Impuestos diferidos pasivos (nota 19)	(16.166)	(3.573)
Activos netos adquiridos	<u>40.357</u>	<u>19.131</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

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

b) Adquisición activos Castellar Vidrio, S.A.

El 20 de enero de 2005 la sociedad Castellar Vidrio, S.A. (nota 1), la cual fue previamente constituida por Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. (nota 1), adquirió una serie de activos a la sociedad BSN Glasspack España, S.A. por un importe total de 90 millones de euros. Dicho conjunto de activos se correspondía con la planta de producción dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Castellar del Vallés (Barcelona).

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

	<u>2005</u>
Precio de compra:	
– Efectivo pagado	90.000
Precio de compra total	90.000
Gastos asociados a la compra	1.163
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(65.008)</u>
Fondo de comercio (nota 8)	<u>26.155</u>

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

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

	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros de la adquirida</u>
Inmovilizado material (nota 7)	51.145	27.889
Activos intangibles (nota 8)	56	-
Existencias	13.885	14.866
Cuentas a pagar	(78)	(78)
Activos netos adquiridos	<u>65.008</u>	<u>42.677</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005****(En miles de Euros)**

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

Adicionalmente, se atribuyó parte del coste de adquisición a la valoración de las existencias de producto terminado que se encontraban en los almacenes a la fecha de adquisición de las instalaciones.

c) Adquisición de acciones de Gallo Vidro, S.A.

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

La operación supuso la generación de una diferencia entre el importe satisfecho y el valor de los activos netos adquiridos por importe de 3.471 miles de euros (nota 8), el cual no fue atribuido a activos ni pasivos, sino que se ha considerado fondo de comercio.

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

Durante los ejercicios 2005 y 2006 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

b) Saldos con partes vinculadas

Dentro del epígrafe "Otros activos no corrientes" el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se incluye un préstamo a personal directivo del Grupo con vencimiento en el año 2009, sin devengar tipo de interés alguno. Este préstamo se encuentra reflejado a valor actual, siendo el mismo por importe de 2.699 y 2.746 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

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

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

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

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

d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos y administradores	3.467	3.163
	<u>3.467</u>	<u>3.163</u>

Durante el ejercicio 2006 y 2005 el número de administradores y directivos ha ascendido a 33 personas.

e) Retribución de los administradores de VIDRALA

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio ha ascendido a 817 miles de euros (2005, 814 miles de euros).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

(En miles de Euros)

33. Otra información
a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	156.850
Por servicios relacionados con los de auditoría	1.300

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2006, con independencia del momento de su facturación.

b) Cuestiones medioambientales

La mejora continua en el área medioambiental se ha visto reconocida en el año 2006 por los resultados positivos alcanzados en la Auditoría de certificación para la adaptación el sistema de gestión ya certificado a la norma UNE-EN ISO 14001:2004. Los gastos asociados a esta auditoría han ascendido a 16.007 euros.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2006 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto han alcanzado la cifra de 6.450 euros. Estas acciones han consistido en la verificación de las emisiones de CO2 durante el año 2005.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2006 ha generado una partida de gastos que asciende a 530.000 euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.

La elaboración del proyecto para la obtención de la Autorización Ambiental Integrada, en una de nuestras plantas, ha supuesto gastos en asistencia técnica de 12.000 euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
(En miles de Euros)

Para terminar, las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 239.500 euros.

	Euros				
	Auditoría	Inversiones	Emisiones Co2	Gastos residuos	IPPC
Aiala		12.500	1.650	85.500	12.000
Crisnova	3.350		1.650	15.500	
Gallo	6.800		1.500	100.000	
Castellar	5.857	227.000	1.650	156.000	
Córsico				173.000	

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2006



Introducción

Escenario macroeconómico mundial 2006

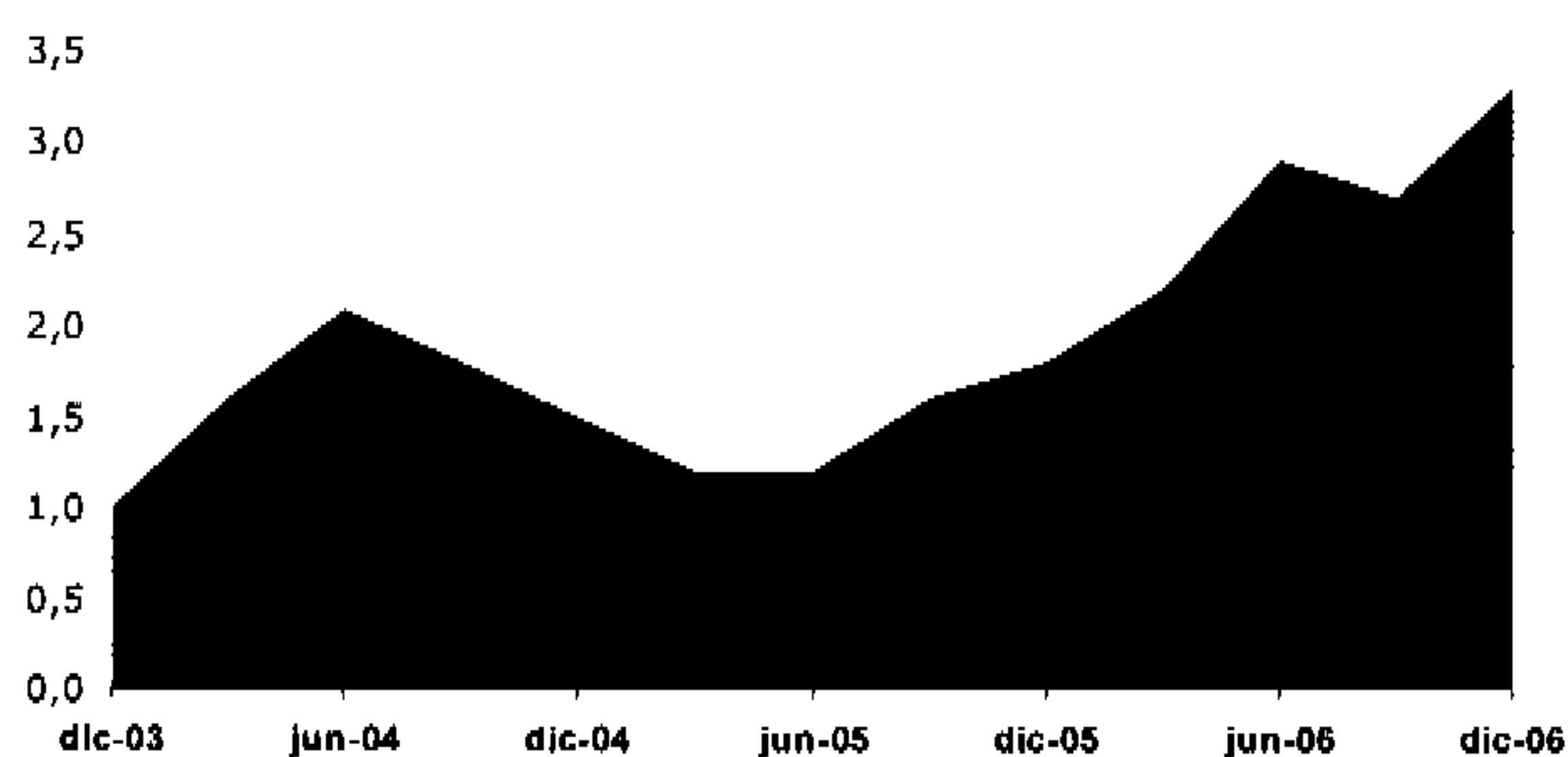
	PIB%	Inflación%	Desempleo%	Tipos de interés oficiales
EEUU	3,1%	2,5%	4,5%	5,25%
JAPÓN	2,2%	0,2%	4,1%	0,25%
ZONA EURO	3,3%	1,9%	7,5%	3,50%

Fuente: Eurostat

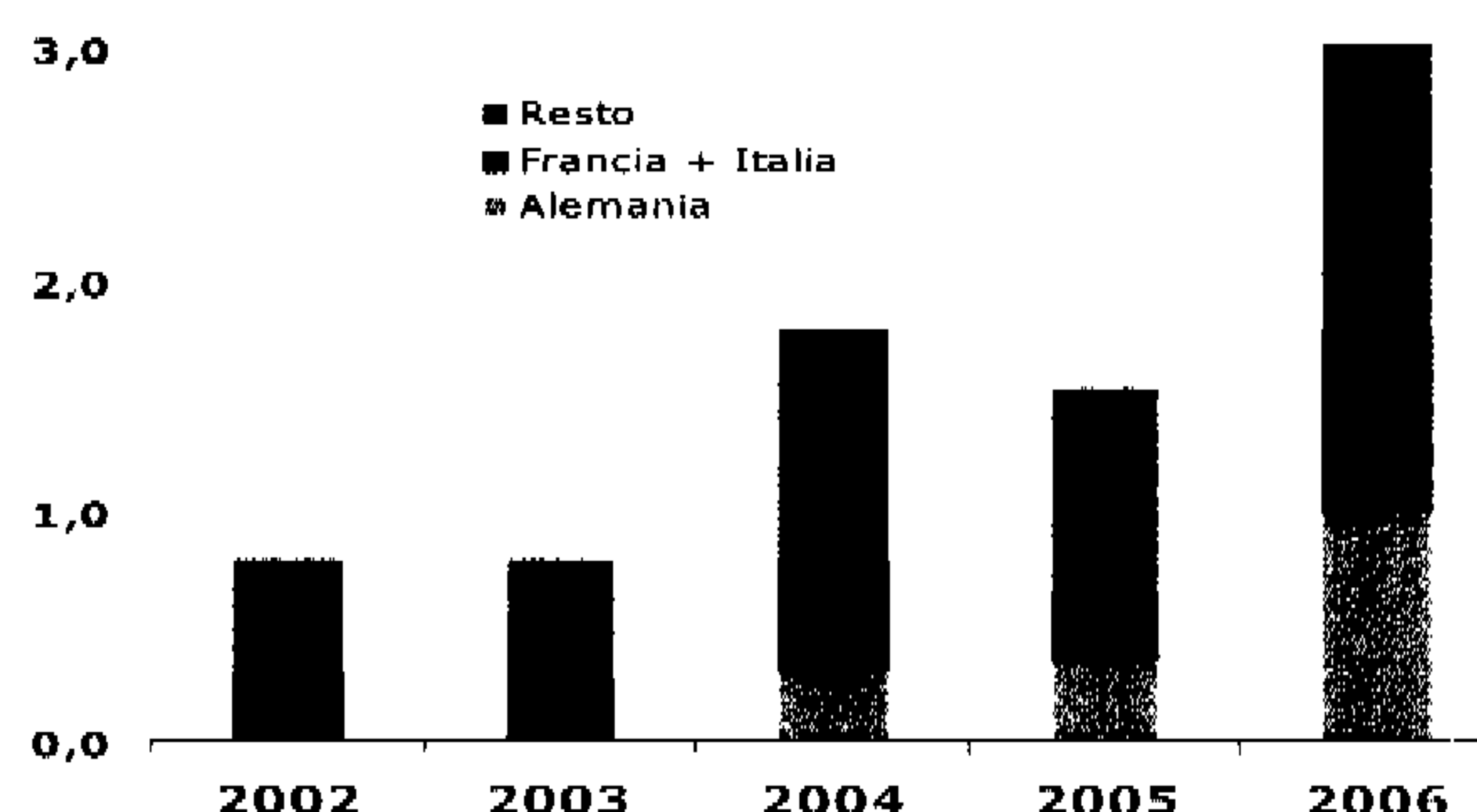
El enérgico escenario macroeconómico que se vislumbraba en los comienzos del año se ha venido confirmando progresivamente durante 2006. De este modo, la economía mundial ha experimentado en el ejercicio tasas de crecimiento cercanas al 5% con todas las áreas geográficas en desarrollo, destacando de nuevo las economías emergentes en especial China, India y Latinoamérica, con una progresiva pérdida de impulso de Estados Unidos a favor de las economías europeas.

Aunque la expansión de la economía norteamericana en 2006 ha sido similar a la del año anterior, +3,1%, el crecimiento ha ido de más a menos debido al ajuste del mercado inmobiliario. Por su parte, la Zona Euro se ha caracterizado durante el año por un creciente dinamismo en el que han ido cobrando paulatino protagonismo las exportaciones, la inversión, el empleo y finalmente, y más relevante, el consumo. A ello ha contribuido la notable aceleración económica en los países más importantes, Alemania, Francia e Italia, destacando de manera especial la largamente esperada reactivación de la economía germana tras cinco años de actividad estancada. Todo en conjunto, la economía de la Zona Euro terminó 2006 creciendo por encima del 3%, la mayor tasa desde 2000 y el doble de la registrada en 2005.

EVOLUCIÓN PIB EUROZONA



Crecimiento PIB Zona Euro. Contribución por países



En este expansivo entorno macroeconómico, las expectativas empresariales, aunque muestran signos de estabilización, se mantienen en niveles elevados soportando las altas tasas de inversión: el IFO alemán alcanza cotas desconocidas desde la reunificación mientras que los termómetros de actividad francés (INSEE) e italiano (ISAE) son indicativos de una coyuntura económica al alza. A ello contribuyen la elevada rentabilidad de las empresas europeas y, de manera determinante, las favorables condiciones de financiación. El coste real del endeudamiento, a pesar del aumento de los tipos de interés, se sitúa en niveles históricamente bajos, e inferiores a los de la anterior fase expansiva, y las condiciones para acceder al crédito son extraordinariamente favorables. Ello explica en

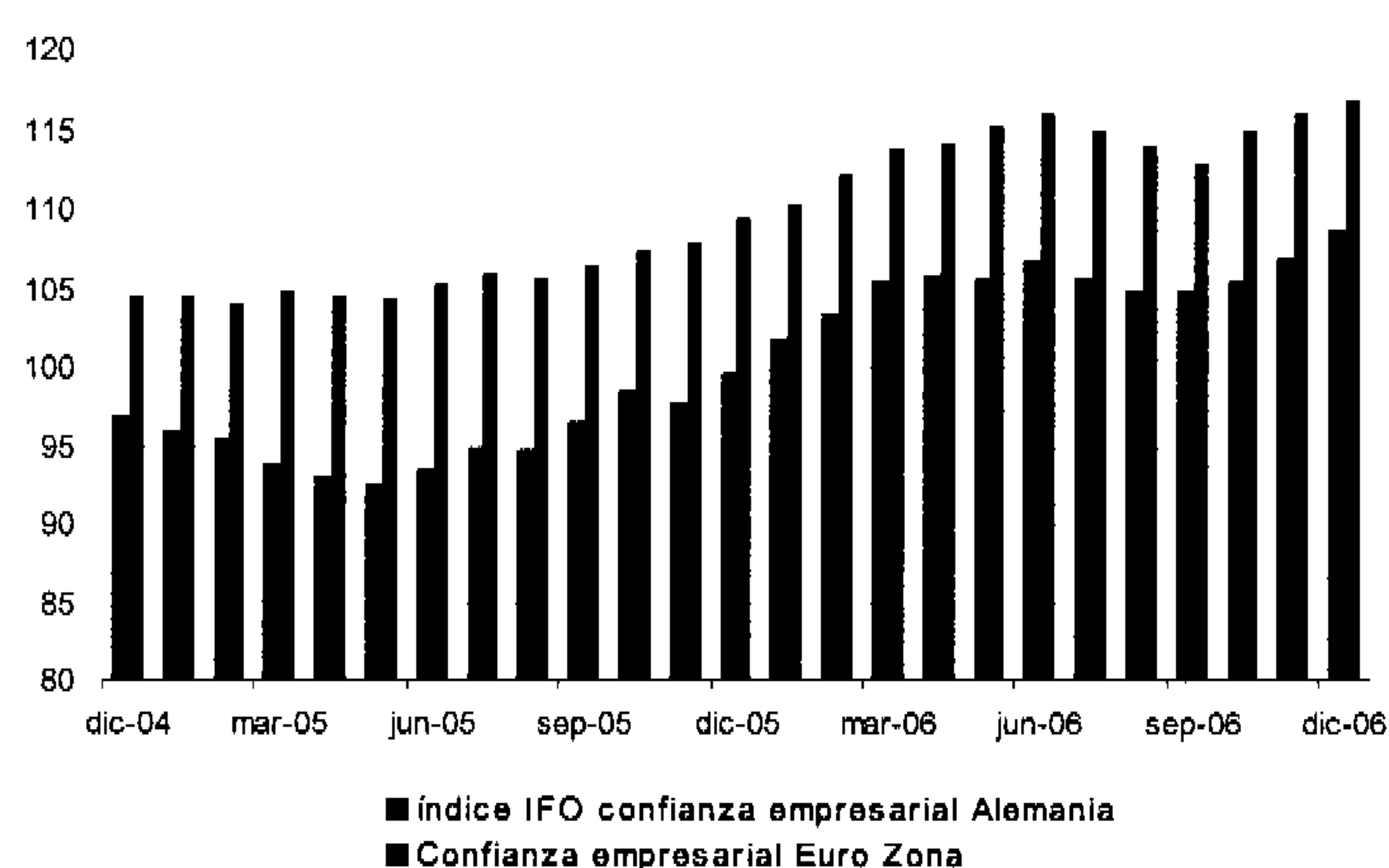
VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

parte el fuerte crecimiento del crédito en Europa en el último año y la acelerada actividad en cuanto a movimientos corporativos.

Evolución indicadores de opinión empresarial europeos



En lo que respecta a nuestros principales mercados de ventas, la economía española continuó su saneado ritmo de actividad durante 2006, con un crecimiento consolidadamente superior al del conjunto de la Eurozona apoyado en el dinamismo de la industria, toda vez que construcción y servicios mantuvieron crecimientos cercanos a los de 2005. Los distintos indicadores macroeconómicos certifican este sólido comportamiento, sorprendiendo especialmente los relativos a consumo que han acelerado su crecimiento interanual hasta el 3,7%, acorde con el ritmo de evolución del empleo y los salarios. Además, la productividad creció un 0,8% en el 2006. Todo ello se refleja en un crecimiento interanual del PIB del 4% en el año, dos décimas por encima de 2005 y significativamente superior al registrado por el resto de grandes economías europeas como Alemania, Francia o Italia.

En Francia, por su parte, se ha confirmado durante 2006 la esperada reactivación económica, en un año distorsionado por importantes reformas laborales, con un crecimiento final del PIB del 2,2% protagonizado por la significativa recuperación de las inversiones y aumentos sostenidos en las cifras de consumo, tras la notable creación de empleo y la contención inflacionista.

Italia, por su parte, sorprendía positivamente en el último trimestre del año logrando situar la variación anual de PIB en el +2,9%, por encima de otras grandes economías comparables como Francia, si bien aún por debajo de la media de la Eurozona. Las exportaciones y la inversión han llevado a la economía transalpina a su expansión más relevante desde 2000 si bien el gasto en consumo, que aportó apenas 0,1 puntos al PIB, se ha mantenido en tasas más modestas de lo esperado.

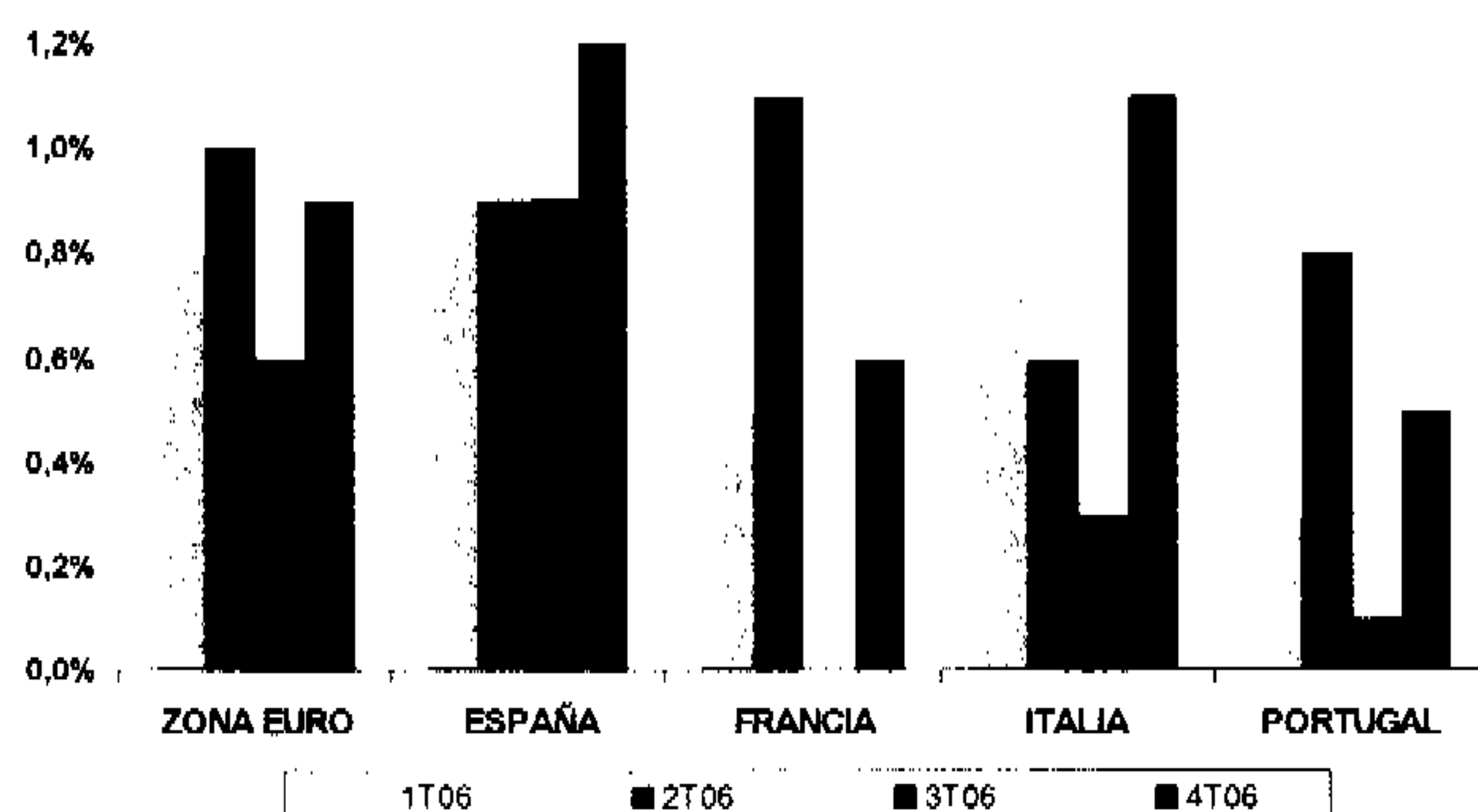
VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

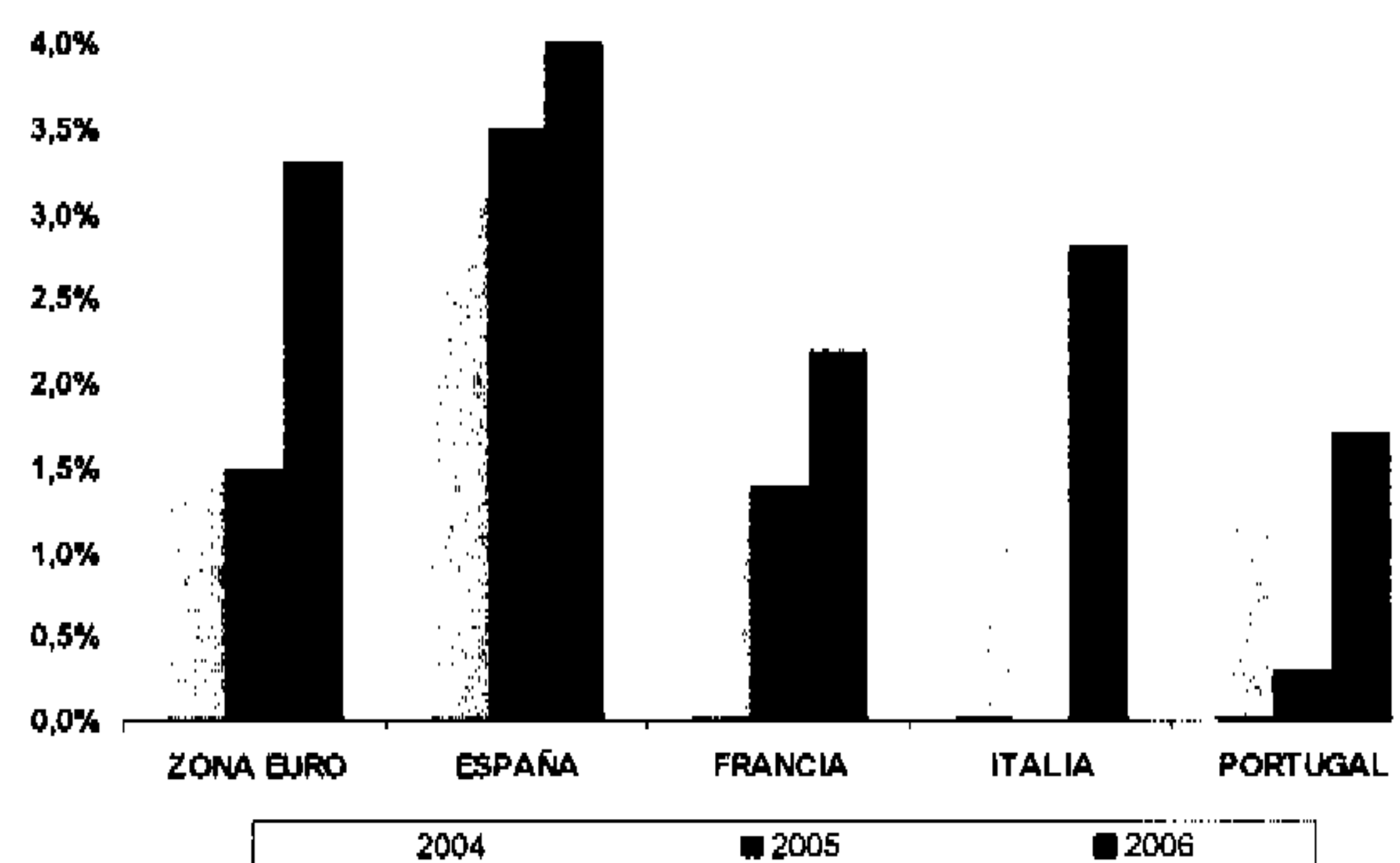
Ejercicio 2006

Por último, Portugal ha seguido el ritmo de bonanza económica general triplicando la tasa de crecimiento del año anterior hasta situarla en +1,3% en 2006. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron el 8,8% en el año y se convirtieron en el principal factor del aumento del PIB de una economía lusa en la que se empiezan a materializar los efectos de las importantes reformas emprendidas hace dos años.

PIB PRINCIPALES MERCADOS DE VENTAS.
VARIACIÓN TRIMESTRAL 2006



PIB PRINCIPALES MERCADOS DE VENTAS.
VARIACIÓN ANUAL 2004-2006



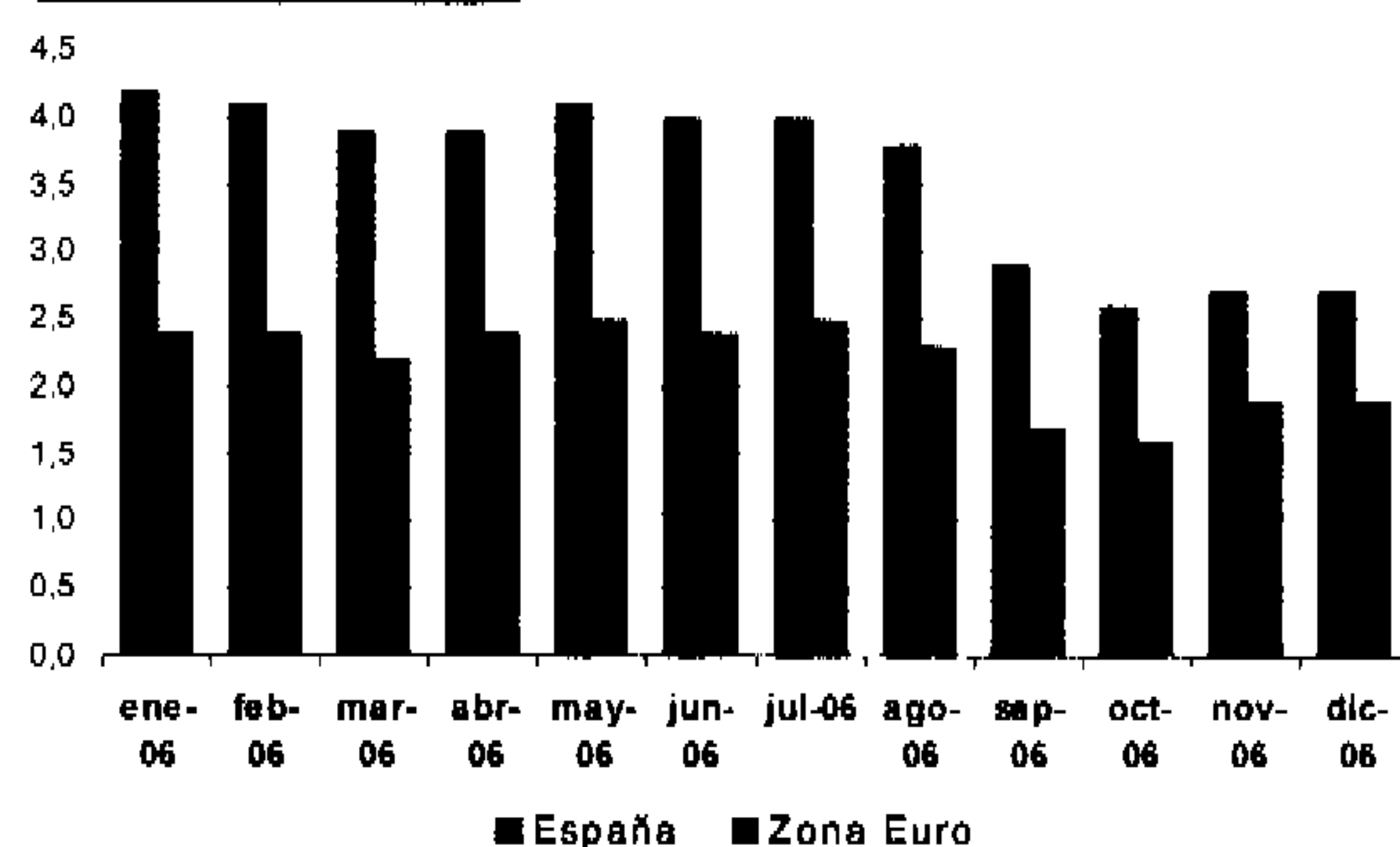
VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

En relación con las presiones inflacionistas sufridas durante 2006, hemos asistido a lo largo del año a una progresiva relajación en los mercados de materias primas destacando por su importancia la moderación de los mercados energéticos. El precio del crudo, tras una larga tendencia alcista prolongada durante buena parte de 2006 y culminada con inquietantes máximos históricos superiores a 78 dólares por barril alcanzados durante el mes de agosto, inició una fase de moderación hasta cerrar el año en niveles similares a los de finales de 2005, en el entorno de los 60 dólares por barril. Se mantienen en cualquier caso niveles históricamente elevados lo cual ha provocado deterioros relevantes en los márgenes de negocio de la mayor parte de industrias expuestas en mayor o menor medida al consumo energético.

Variación Interanual IPC 2006.
Por meses, en porcentaje.



BRENT IPE (\$/b), Variación porcentual desde 2005



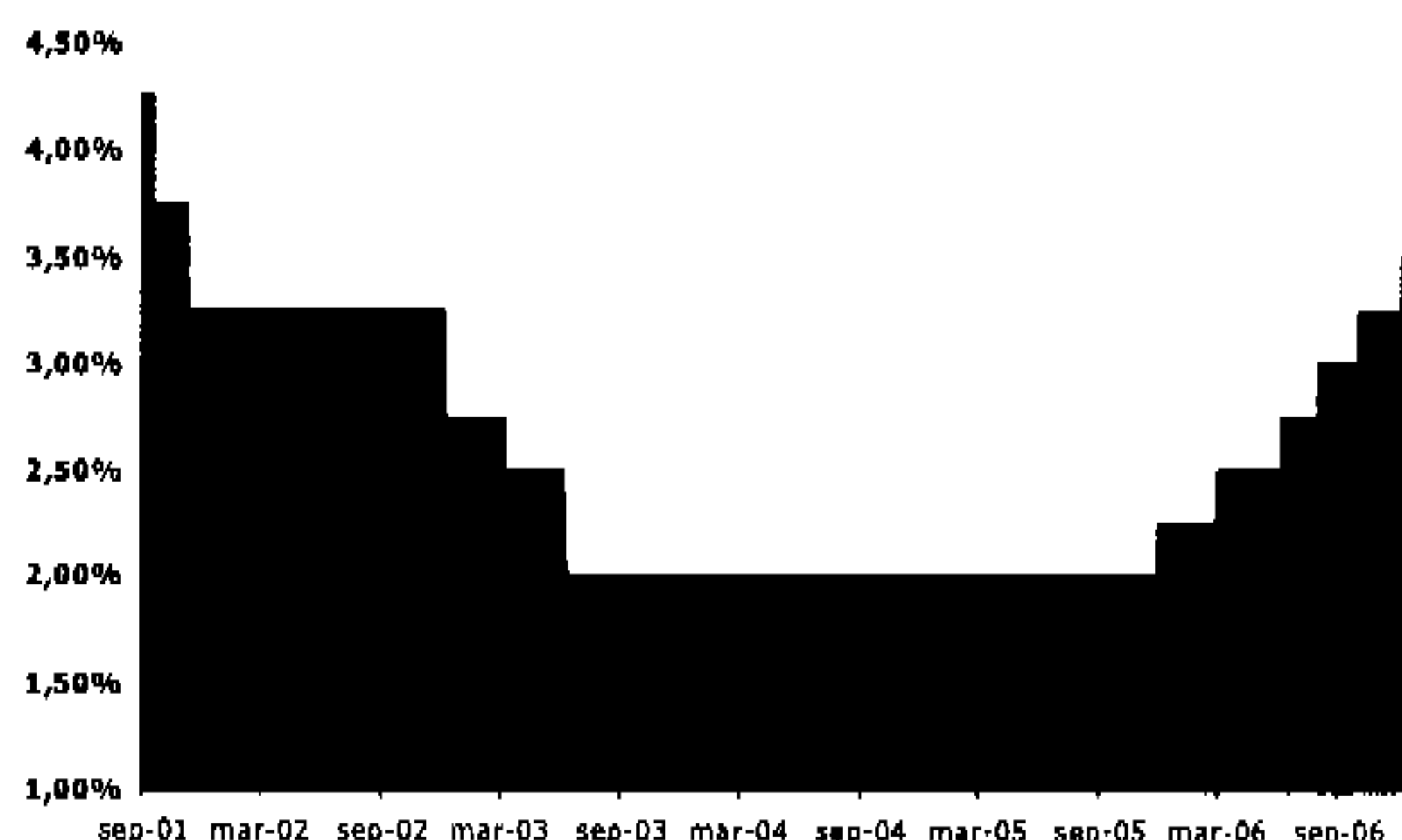
VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Esta relajación ha permitido una moderación de la inflación hacia tasas tan sólo algo superiores al 2% en la Zona Euro. En este contexto de contenidas amenazas inflacionistas y fuerte actividad económica, los Bancos Centrales han cumplido con las previsiones acordadas con el actual marco monetario restrictivo aplicando alzas de tipos generalizadas. En el caso de la Eurozona, el Banco Central Europeo situaba los tipos de interés en el 3,50% tras haberlos incrementado en 125 puntos básicos durante el año. En este entorno, el Euribor a 1 año se situaba a cierre de ejercicio en el 3,92% anticipando un escenario a corto plazo de subidas de tipos de interés hasta el 4%. Como consecuencia de este potencial entorno de tipos ligeramente más restrictivo a corto plazo y una posible desaceleración en el ritmo económico a más largo plazo, las curvas de tipos de interés en Europa han mantenido su tendencia a aplanarse con los bonos a 10 años cotizando a niveles casi similares en el entorno del 3,95%.

EVOLUCIÓN TIPOS DE INTERÉS OFICIALES BCE



En el mismo sentido, la ralentización de la economía norteamericana, debido fundamentalmente al ajuste sufrido en el mercado inmobiliario, las contenidas tasas de inflación y las consiguientes expectativas de posibles descensos de tipos de interés de cara a la segunda mitad de 2007, han intensificado a lo largo del año las presiones sobre el dólar, que frente al euro cierra el año en niveles de 1,32 lo que representa una depreciación cercana al 11% frente al cambio de 1,18 que marcaba un año atrás. Ello ha permitido a las industrias europeas aliviar parcialmente las inflaciones importadas, principalmente en materias primas y energía.

De cara a 2007 se mantienen a nivel macroeconómico perspectivas de estabilización del crecimiento a la vez que el consumo se mantiene lejos de resentirse y la confianza empresarial continúa reflejando optimismo. Las previsibles desaceleraciones en los motores económicos del crecimiento mundial reciente como China o EEUU, éste último sometido a crecientes presiones por parte del mercado inmobiliario, podrían afectar al crecimiento global de los próximos años.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Sin embargo, en esta situación la Eurozona debería verse fortalecida: los saldos exportadores podrían ralentizar su expansión si bien, y más relevante, a nivel doméstico la contención en la inflación y el mantenimiento del empleo deberían influir positivamente en el poder adquisitivo de los hogares compensando el impacto de unas condiciones financieras más restrictivas fruto del alza en los tipos de interés. Conviene resaltar que durante 2006 el crecimiento de la Zona Euro, que tenía su origen en la demanda externa y en la inversión, se ha ido equilibrando satisfactoriamente hacia la demanda doméstica, fundamentalmente al consumo, hasta el punto que el propio Banco Central Europeo ha apuntado a la actual mayor sostenibilidad de la fase expansiva que disfruta la región.

En cualquier caso, es cierto que se reconocen numerosos elementos limitadores: las más recientes cifras de crecimiento son más modestas de las de hace un año a la vez que se advierte una divergencia entre la economía alemana y las otras dos economías de mayor peso en la Zona Euro: Francia e Italia. Asimismo, las economías del Sur de Europa, no sólo España, han disfrutado como pilar básico del crecimiento reciente de un boyante mercado inmobiliario y su aún excesiva dependencia a un sector cuya debilidad es ya una constatación genera numerosas dudas. Por último, la creciente preocupación del BCE por el alto endeudamiento podría provocar, en un contexto de expansión sostenida, ir más allá de lo previsto con las subidas de tipos.

Centrándonos en lo que el año 2006 ha supuesto para Vidrala, podemos afirmar que ha sido un año extraordinario, especialmente si consideramos las malas perspectivas que se vislumbraban a finales del año 2005 y que nos llevaron a considerar el 2006, no como un año de consolidación y mejora, sino de supervivencia y de no perder lo alcanzado hasta la fecha, teniendo en consideración aspectos como:

- Fuertes amenazas derivadas de los precios energéticos.
- Previsión de crecimiento moderado del mercado.
- Problemas operativos en un horno en nuestra planta de Córscico (Italia).
- Incremento del precio del dinero.

Todo ello unido a un momento de dificultad interna por estar en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo del año 2005 y la necesidad de invertir esfuerzo para una adecuada integración de las plantas de Castellar Vidrio, S.A. y Córscico Vetro, S.R.L.

En esta situación, se establecieron las premisas de actuación que han llevado a conseguir los resultados record históricos del año 2006, y que podrían resumirse en lo siguiente:

- Transformar problemas coyunturales en oportunidades estructurales.
- Fuerte implicación de todas las personas que trabajamos en el Grupo.
- Desarrollo de una nueva reflexión estratégica para el periodo 2007-2010.
- Puesta en marcha de planes de mejora operacionales y de reducción de costes.
- Realización de las inversiones necesarias para las modernizaciones de Hornos y grandes instalaciones.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

- Confirmación y consolidación del éxito en el proceso de integración de Gallo Vidro y que iniciamos en 2003.
- Potenciación de la estructura central para dar servicio a todas las empresas del Grupo (Vidrala, S.A.).
- Firma de nuevos convenios colectivos para las plantas de Castellar Vidrio, S.A., Córscico Vetro, S.R.L. y Gallo Vidro, S.A.
- Comienzo del diseño e implantación del nuevo sistema informático para el nuevo Grupo
- Obtención de las certificaciones de Calidad ISO 14000.

Desde el punto de vista societario, el año comenzó con la puesta en funcionamiento de la sociedad Aiala Vidrio, S.A., la cual absorbió la actividad de fabricación que hasta entonces realizaba Vidrala, S.A. en la planta de Llodio (Álava). Esta segregación de rama de actividad dió lugar a que Vidrala, S.A. se convirtiera en la sociedad propietaria de todas las participaciones financieras del Grupo y en su seno quedan concentrados todas las áreas centrales de gestión que dan servicio a la totalidad de compañías del Grupo.

Dentro de este proceso de reorganización y racionalización de la estructura de sociedades que conforman nuestro Grupo, durante el año 2006 se trasladó la propiedad de Corsico Vetro, S.R.L., hasta entonces filial 100% de Crisnova Vidrio, S.A., a Inverbeira Soceidad de Promoción de Empresas, S.A.

Actividad comercial

Como ya hemos comentado en la introducción, a principios del año 2006 realizamos algunas modificaciones en nuestra estructura societaria que nos han afectado a la funcionalidad de la actividad comercial. La principal novedad radica en que a partir de este ejercicio 2006, todas las ventas realizadas desde nuestras sociedades situadas en la Península Ibérica se han canalizado a través de Vidrala, S.A., unificando la marca comercial. Esta modificación ha permitido reforzar nuestra imagen de marca y ha simplificado de manera importante las relaciones comerciales con nuestros clientes, quizá demasiado complejas tras los procesos de adquisiciones que iniciamos en el año 2003.

La actividad comercial se ha centrado básicamente en dar respuesta a dos retos importantes en el año:

- La gran inflación de costes de fabricación, especialmente asociados al significativo aumento de los precios de la energía y los transportes, debía tratarse de absorber por un incremento significativo de los precios de venta que nos permitiese aguantar nuestros márgenes de negocio o cuando menos limitar lo más posible su deterioro

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

- El mercado no transmitía señales de crecimiento, con excepción del mercado portugués, por lo que debíamos tratar de mantener nuestras posiciones de penetración en los diferentes segmentos de mercado y tratar de crecer en aquellos que entendíamos fuesen más estratégicos. Al mismo tiempo debíamos solventar dos dificultades añadidas, como eran, el mejorar nuestra penetración y consolidación como fabricante de referencia en Italia, así como el hacer frente a las consecuencias iniciales que en el consumo de bebidas alcohólicas en España pudiera tener la nueva Ley de Tráfico.

Los retos no eran sencillos y, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy satisfactorio: la facturación comercial al cierre del año 2006 del grupo Vidrala en euros ha sido un 4,7% superior a la del año 2005 alcanzando el record histórico de 306,7 millones de euros.

El año se ha caracterizado en nuestros principales mercados de ventas por crecimientos de demanda moderados. Como referencia, el mercado español, según datos de los productores de envases de vidrio adscritos a ANFEVI, ha experimentado en conjunto un descenso de las toneladas vendidas en 2006 respecto al año anterior del 0,35%, influido de manera significativa por la mencionada Ley de Tráfico.

La evolución del Grupo Vidrala en toneladas de venta ha ido acorde con el mercado, siendo un 0,6% inferiores al ejercicio precedente. Los problemas en volúmenes, buena parte de ellos no recurrentes, se han centrado fundamentalmente en Italia, donde las dificultades de producción en un horno de la planta de Córscico nos han impedido disponer de producción suficiente para atender la demanda de nuestros clientes así como en las ventas realizadas en aquellos centros más alejados de nuestros mercados naturales de España, Portugal, Francia e Italia, donde el encarecimiento de los costes de transporte nos ha restado competitividad.

Por segmentos, el vino continúa siendo nuestro mercado de ventas más significativo representando el 40% del volumen de ventas totales acumuladas en el período. Le siguen el mercado de cerveza con un 17%, los licores con un 10% y el cava y los espumosos con un 8% del conjunto de toneladas vendidas. En cualquier caso, esta estabilización de los volúmenes de ventas nos ha permitido optimizar nuestra estructura de stocks de producto terminado, lo cual incrementa la garantía de un adecuado servicio a los clientes en el año 2007 y mejora nuestra eficiencia en la programación de la producción que redundará en mejores rendimientos industriales.

Destacar del mismo modo, que el extraordinariamente inflacionista entorno de negocio sufrido durante el año ha provocado la aplicación de incrementos de precios significativamente superiores a los del año anterior, alcanzando el +5,21%, lo que ha permitido que los resultados comerciales globales hayan sido muy satisfactorios. Este incremento de precios, aunque lejos del encarecimiento medio de nuestros costes (+9%) ha permitido mantener un adecuado nivel de márgenes operativos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

La buena gestión de los precios tiene más mérito si cabe al considerar que la demanda no ha sido creciente y que los segmentos de mercado que mejor comportamiento han tenido están ligados a productos analcohólicos, con precios de venta habitualmente más bajos.

Centrándonos en las ventas del grupo Vidrala desde la Península Ibérica en euros, es destacable el hecho de que se han superado nuestras cifras del pasado año en un 6,27%, muy por encima de lo que se podría esperar tras un año con un mercado estancado. Sin embargo, en Italia la facturación se ha reducido respecto al 2005 en un 16,35% consecuencia exclusivamente por la falta de disponibilidad de producción de vidrio en color topacio debido a las mencionadas limitaciones de capacidad sufridas en uno de los hornos.

Actividad Industrial

El año 2006 se iniciaba con el reto y la amenaza del fuerte incremento de los costes energéticos y, ello, junto con la necesidad de avanzar de manera firme en la integración operativa de las plantas adquiridas en el año 2005, situadas en Castellar del Vallés y Corsico., iban a marcar la evolución de una gran parte de la actividad productiva en el ejercicio.

La gestión de los costes ha permitido moderar en gran medida la inflación real de nuestros principales factores de compra, gracias a los planes de acción que diseñamos en noviembre del año 2005, aprovechando la ejecución de los presupuestos para el año ahora finalizado, planes que en muchos casos se han consolidado como mejoras estructurales en la organización. Esta premisa de “convertir los problemas en oportunidades” ha sido un motor fundamental en nuestra evolución operativa durante el año 2006.

La actividad manufacturera conjunta del Grupo durante el año 2006 ha dado como resultado un volumen de toneladas fabricadas superior al año anterior en 14.000 Tm's. Este crecimiento se ha producido a pesar de las paradas de dos hornos, uno en Corsico Vetro y otro en Gallo Vidro, para su modernización, de las pérdidas de producción de 50 Tm's diarias en un horno de la planta de Córscico durante 10 meses y de las dificultades para optimizar la utilización de casco de vidrio como materia prima por una sobredemanda en Europa por parte de todos los fabricantes ante la necesidad de reducir los niveles de emisiones de CO2 a la atmósfera.

Capítulo aparte merece la evolución de Gallo Vidro durante este ejercicio 2006. La planta ha pasado de trabajar a niveles de rendimientos productivos en el año 2003 del orden del 80%, a superar el 88% en este ejercicio 2006. Esta espectacular mejoría ha conseguido poner los márgenes operativos de negocio de esta filial a los niveles históricos de las plantas tradicionales de Vidrala, S.A. y nos sirve como ejemplo de las líneas de trabajo industrial a seguir en nuestro proceso de crecimiento corporativo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Esta mejora, aparte de por la adecuación de los procedimientos y organización del trabajo, se ha debido a una intensiva apuesta de mejora tecnológica, reflejada en un plan de inversiones que en 2006 ha alcanzado una cifra de 44 millones de euros. De estas inversiones las más destacables serían las siguientes:

- Modernizaciones de dos hornos, uno en Córscico Vetro, S.R.L. y otro en Gallo Vidro, S.A., con la introducción de las mejores tecnologías disponibles con relación a la optimización de consumos energéticos y a la contribución al desarrollo sostenible por reducción de impactos medioambientales
- Construcción de nuevas infraestructuras de materias primas y composición en las plantas de Gallo Vidro y en Córscico Vetro que aumentan la estabilidad en el proceso productivo y reducen sustancialmente las contaminaciones de ruidos y polvos que provocaban las plantas para su entorno cercano
- Inversiones en máquinas de moldeo de las plantas de Portugal e Italia para aumentar su flexibilidad y adecuación a las demandas de envases de esos mercados
- Construcción de un nuevo centro de distribución eléctrico para asegurar la continuidad de los procesos y adecuar la red eléctrica a los estándares de seguridad actuales.

Para 2007, la progresiva adaptación hacia los estándares de rendimiento productivo del Grupo y la mejora en la capacidad de fabricación tras las importantes inversiones implementadas en la renovación y mejora de instalaciones durante los dos últimos años se reflejarán en incrementos orgánicos en los volúmenes de fabricación superiores a los registrados en 2006.

Por último, indicar que difícilmente podríamos hacer frente a este proceso de expansión corporativa sin un adecuado reforzamiento del equipo industrial, principal motor de nuestra actividad. En este sentido, tres han sido las áreas que han mejorado de manera importante su capacidad humana: el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles), I+D+i (desarrollo e innovación en producto y proceso) y Proyectos (ingeniería de implantación y puesta en funcionamientos de todas las instalaciones).

Actividad en Calidad

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

Durante el año 2006, y aprovechando que durante el ejercicio anterior conseguimos homogeneizar en todas las plantas, tanto los sistemas de calidad como los procesos de ejecución que nos garantizasen esta calidad estándar, nos hemos centrado de manera fundamental en la reducción de defectos en nuestros productos, con una reducción muy significativa de las reclamaciones recibidas de nuestros clientes, que han disminuido en un 25% respecto al año 2005.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Para conseguir establecer una adecuada política de mejora continua y tratar de buscar la eliminación de los defectos en nuestro producto, se han iniciado proyectos importantes en 2006 tendentes a una gestión de la calidad coherente y totalmente estandarizada en todas las plantas productivas del Grupo con acciones como:

- Clasificación única de defectos en Grupo Vidrala: elaboración del manual de defectos (descripción, causas, acciones) y definición de los procedimientos de actuación ante la aparición de defectos críticos
- Estandarización de especificaciones de embalaje en el Grupo
- Revisión de las especificaciones de control de grano, infundido, burbujas,...
- Nuevo procedimiento de diseño de moldes
- Planes de acción para la mejora de la calidad de modelos difíciles
- Nuevas especificaciones de compra y recepción de materias primas y materiales de embalaje
- Plan de formación en Calidad para toda la organización

Todas estas acciones han permitido una mejora significativa de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente y que nos permite detectar las áreas principales en las que concentrar nuestras acciones de desarrollo en producto y servicio.

Conseguidas e implantadas las certificaciones ISO 9001 y 14000, las acciones en 2006 se han centrado en trabajar para obtener la certificación del Sistema de Seguridad Alimentaria ISO 22000 (HACCP). Los trabajos de documentación y definición de los procesos los hemos iniciado en una de nuestras filiales como experiencia piloto y esperamos finalizarlos a mediados del año 2007.

Actividad en Medio Ambiente

Los conceptos ambientales sobre los que el Grupo Vidrala está desarrollado su actividad industrial se fundamentan en lo siguiente:

- creemos en nuestro futuro pero, éste no es posible si no existe un necesario equilibrio entre tecnología y satisfacción de las necesidades humanas, entre crecimiento y respeto a la naturaleza.
- conocemos nuestras limitaciones ambientales: el consumo energético, las emisiones a la atmósfera y la generación de residuos; sin embargo, las entendemos como oportunidades de mejora, como retos a superar en nuestro camino por el progreso y la sostenibilidad.
- avanzamos hacia la prevención de la contaminación para lo que establecemos objetivos documentados y evaluados sistemáticamente que no sólo evidencian el firme compromiso de cumplir con la legislación sino de contribuir a la mejora continua del medio ambiente.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

- todos los que formamos parte de este proyecto industrial participamos de esta declaración de principios, nosotros, los trabajadores, y los que nos ayudan, clientes, proveedores, Administración,...; todos acumulamos un conocimiento muy valioso de nuestro trabajo con el que garantizamos que la mejora ambiental es un proceso vivo, que no tiene un final.

En consecuencia, el proyecto principal del área medioambiental en el año 2006 ha consistido en desarrollar e implantar un sistema de gestión ambiental en todas las plantas del grupo, tomando como referencia la norma ISO 14001:2004. Este proyecto ha culminado en el mes de julio del 2006 con la certificación del Grupo Vidrala. Este sistemas de gestión nos permite analizar con mayor profundidad la vertiente ambiental de nuestras actividades y los impactos ambientales de nuestro proceso productivo, con el fin de conseguir los objetivos marcados en materia de mejora ambiental.

El éxito de nuestro sistema de gestión ambiental se basa en:

- La clara definición de las líneas estratégicas a seguir y el compromiso total del Comité de Dirección, ambos recogidos en un documento de Política Ambiental.
- El establecimiento de funciones y responsabilidades adecuadas en todos los ámbitos de la organización.
- El profundo conocimiento de los impactos ambientales relacionados con nuestro proceso productivo, que nos ha permitido marcar objetivos y metas precisos para su eliminación o, por lo menos, su minimización y control.
- La formación y sensibilización en los aspectos ambientales aplicables a cada puesto de trabajo.
- La implicación y colaboración de todos los que formamos el Grupo Vidrala, trabajadores, proveedores y contratistas.

Otro de los hechos relevantes dentro del área ambiental ha sido conseguir el **Premio Europeo de Medio Ambiente**, sección País Vasco, convocatoria 2005/2006, dentro de la categoría de **Proceso para el Desarrollo Sostenible**.

Estos premios son los galardones ambientales de mayor prestigio en Europa, cuya Sección País Vasco tiene como objetivo reconocer públicamente a aquellas organizaciones de la Comunidad Autónoma Vasca que con su actuación contribuyen de forma activa al desarrollo sostenible.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

En la categoría “**Proceso para el Desarrollo Sostenible**” se valora el desarrollo y la aplicación de una nueva tecnología de producción que haya contribuido de manera destacada a la mejora de los impactos ambientales asociados. En este sentido, las mejoras introducidas en el diseño y reconstrucción del horno 3 de Aiala Vidrio han permitido reducir los impactos ambientales del mismo, sobre todo en lo relacionado con el consumo energético y las emisiones a la atmósfera.

Este premio implica el reconocimiento a la línea de trabajo desarrollada por el Grupo Vidrala en el área ambiental y a la labor que todos los que componemos el Grupo estamos haciendo por el desarrollo sostenible.

En resumen, en VIDRALA apostamos por el Desarrollo Sostenible, creando futuro para todos sin perder de vista el presente, porque creemos que es posible ejercer la actividad industrial con éxito desde un balance social sincero con la naturaleza y el entorno en el cual vivimos.

Cabe destacar finalmente, los persistentes esfuerzos implementados en el conjunto del Grupo Vidrala por optimizar el uso de vidrio reciclado en nuestro proceso productivo a pesar de la limitada oferta disponible. Así lo manifiesta la utilización durante el año de un tonelaje acumulado de vidrio reciclado de 470.088 toneladas, 12.426 toneladas más que en 2005, equivalente a un 44,5% del total de materias primas destinadas al proceso de fabricación de vidrio.

Con las toneladas de vidrio reciclado empleadas en 2006 en los hornos hemos conseguido:

- reducir en 35.138 Mwh el consumo energético.
- emitir 110.613 toneladas menos de CO2.
- consumir 539.998 menos toneladas de materias primas.
- reciclar 580 millones de botellas que no se depositarán en vertederos convertidos en basura.

Actividad en I+D+i

Haciendo una distinción de las dos principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación, detallamos a continuación los aspectos más significativos llevados a cabo en este área durante el pasado año 2006.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Tecnologías del proceso

El año 2006 ha sido un año de consolidación de las tecnologías existentes en las diferentes plantas productivas, consecuencia fundamentalmente del proceso de integración en el que nos hallamos envueltos. Durante este año se han explicitado las mejores prácticas y se han seleccionado los mejores procesos de cada planta. De las tecnologías propias, se han identificado las más prometedoras y se ha establecido un plan de futuro para potenciar su desarrollo, todo ello encaminado a su posterior generalización en el resto de las plantas. El hecho de que Vidrala, S.A. sea proveedor único del Grupo (con excepción del mercado italiano) frente a nuestros clientes, nos obliga también a un mayor esfuerzo de estandarización de nuestros productos y, en consecuencia, de los procesos de producción en las diferentes plantas que los fabrican.

Los recursos humanos dedicados a la innovación y desarrollo tecnológico se están adaptando a las necesidades de crecimiento existentes; con una reorganización continua, con la incorporación de nuevos profesionales, cuyo objetivo final es generar una estructura que permita atender las necesidades actuales y futuras de las plantas productivas.

Se ha continuado con el proceso de adaptación de soluciones comerciales y nuevas tecnologías que permitan dar mayor fiabilidad, tanto en el proceso de fabricación como en la inspección del producto terminado. Todo esto se combina con un desarrollo paralelo de nuestros sistemas informáticos de producción. En esta línea de trabajo se ha creado un grupo de personas, provenientes de las diferentes plantas, que participan en la definición de las nuevas funciones de este programa informático de gestión de la producción. Actualmente está instalado en tres de las plantas productivas, con intención de generalizarlo al resto durante el año 2007.

Se continúa con el proceso de estandarización y modernización de las instalaciones productivas, incorporando maquinaria más avanzada y más flexible que se adapte mejor a nuestras necesidades de producción, y como consecuencia final, a la satisfacción del cliente. Otro punto al que se ha prestado especial atención es la estandarización del proceso de fabricación de todas las plantas del grupo sin olvidar la optimización de costes de nuestras tecnologías con más futuro.

Dentro del grupo de trabajo de investigación internacional IPGR, se continúa con el desarrollo de nuevas tecnologías que mejoren el proceso de fabricación, la calidad del producto y reduzcan la agresión al medio ambiente.

A lo largo del año 2006, y como complemento a nuestros programas de cálculo y simulación, se ha comenzado a diseñar en 3D. Se han desarrollado dentro del nuevo sistema de diseño una serie de plantillas de dibujo, que aceleran el proceso de diseño de cada modelo, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Desarrollo de producto

Como ya hemos mencionado, se ha terminado de depurar un programa, ya implantado, para el cálculo y simulación del proceso de fabricación de envases, con el que hemos podido optimizar el diseño y consumo de material de moldeo, así como reducir pesos a los modelos fabricados, el cual es uno de nuestros objetivos estratégicos claves para aumentar nuestra productividad industrial.

Se ha avanzado de manera importante en la fabricación de prototipos de los productos que están en fase de diseño. Con esta actividad de simulación y elaboración rápida de prototipos se pretende acelerar las propuestas comerciales para el lanzamiento al mercado de nuevos diseños que den respuesta a las necesidades de nuestros clientes.

Dentro del capítulo de formación y desarrollo de nuestro personal, se han impartido cursos de diseño gráfico y creativo, con objeto de poder realizar presentaciones virtuales de productos, favoreciendo de esta forma el diseño de nuevos envases que nos permitan ampliar la gama que hoy podemos ofrecer a nuestros clientes, mejorando el servicio y cumpliendo con otro de nuestros pilares estratégicos que es el aprovechamiento del vidrio como el material óptimo para el envasado y la diferenciación.

Tecnologías de la información

Este área de trabajo se ha visto muy afectado en su dimensión y funcionamiento con la puesta en marcha en 2003 del proceso de crecimiento corporativo y nos llevó a que en 2005 tuviéramos funcionando cuatro sistemas informáticos diferentes en las siete compañías que conformaban nuestro Grupo, lo cual generaba importantes ineficiencias en la gestión de la información.

Consecuencia de ello y en la línea de consolidar el crecimiento corporativo, resulta fundamental el proyecto iniciado este ejercicio de definición de un nuevo plan de sistemas de información, y la renovación completa de estos sistemas mediante la implantación de un ERP global, adecuado a las dimensiones y características de la compañía.

En este sentido, se ha seleccionado una aplicación informática estándar, flexible e integrada, con el mejor soporte técnico disponible, que permita una gestión de la información integral, ágil y eficaz, en un entorno multi-planta y multi-país.

Pero, tan importante como seleccionar el soporte y vehículo de gestión de dicha información, es el esfuerzo de redefinición y adaptación de los procesos de gestión (financiera, comercial, logística, de recursos humanos, etc.) a la nueva realidad de la compañía, que necesariamente se realiza de modo previo y paralelo a la implementación del nuevo sistema, y que era imprescindible en todo caso.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

El plan de sistemas emprendido por el Grupo permitirá el facilitarnos la ejecución del plan estratégico diseñado para los próximos años, facilitando la adecuada transmisión de nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora en el negocio.

Actividad en Recursos Humanos

Para este área, como para el conjunto del Grupo, el ejercicio 2006 se ha caracterizado por el esfuerzo para asentar la Organización y asimilar el crecimiento, concretado en los siguientes factores:

- la extensión de una cultura de gestión común y el fomento de la conciencia de Grupo, mediante nuevas herramientas de comunicación, gestión y participación;
- el esfuerzo de definición de nuevos procesos de gestión corporativos;
- el establecimiento de nuevas pautas en materia de relaciones laborales, en especial en las plantas de reciente incorporación, con el objetivo de integrar modelos sociales y de organización del trabajo divergentes;
- el lanzamiento y desarrollo de nuevas políticas de gestión de las personas y la organización, necesarias para afrontar los nuevos retos.

El ejercicio comenzó con la constitución de la nueva sociedad Aiala Vidrio S.A., que integró los activos y la actividad productiva ubicada en Llodio, lo que supuso la subrogación de todo el personal adscrito a esta actividad, permaneciendo en Vidrala S.A. como cabecera sólo el equipo de estructura comercial, financiera, técnica y de gestión: este cambio de adscripción, puramente formal pero con fuertes implicaciones para la gestión, se desarrolló con normalidad, previa una campaña de información a todos los afectados y sus representantes legales.

Desde el punto de vista de la dimensión de plantilla, esta se mantiene estable en el conjunto del grupo (1.388 personas en plantilla fija), si bien con tendencias ligeramente contrarias en algunas de las sociedades: así, en Vidrala, S.A. como estructura central se ha mantenido el objetivo de reforzar el equipo técnico y de gestión (88 personas en plantilla fija), para estar en condiciones de afrontar los retos del nuevo alcance corporativo. En Aiala Vidrio, S.A. se ha seguido desarrollando la política de rejuvenecimiento de plantilla, mediante el instrumento de la jubilación parcial, que está dando lugar a una intensa y positiva renovación de técnicos y operarios, por lo que la misma política se ha extendido a otras plantas del grupo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

En materia de relaciones laborales, son especialmente significativos los acuerdos colectivos alcanzados con las representaciones de los trabajadores de Castellar Vidrio, S.A. y Córscico Vetro, S.R.L. (las dos plantas de más reciente incorporación), que en el primer caso se concreta en un nuevo Convenio Colectivo para el período 2006-2010, y en el segundo, en un acuerdo a nivel de empresa complementario de la contratación nacional. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento, que permiten afrontar los nuevos retos de la gestión sin obstáculos de esta índole. Pero en ambos casos, los acuerdos alcanzados representan además una importante renovación del modelo de relaciones laborales y de organización del trabajo, en línea con la cultura organizativa de Vidrala, así como de implicación de los trabajadores en el proyecto del Grupo, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad del Grupo. También en Gallo Vidro, S.A., el clima de entendimiento ha permitido la realización de cambios organizativos importantes, en la misma línea apuntada.

Finalmente, en el ejercicio 2006 se ha dado un fuerte impulso a la gestión de personas, mediante el inicio de la implementación de herramientas de gestión, y procedimientos de comunicación, alineamiento con el proyecto y los objetivos corporativos, integración cultural, y desarrollo profesional. En especial, se han puesto en marcha planes uniformes de formación y desarrollo del equipo directivo y de gestión, para todo el entorno corporativo, con el triple objetivo de adecuar las capacidades a un entorno corporativo de mayor alcance, disponer de un equipo preparado para afrontar nuevos retos corporativos, y cohesionar la cultura de gestión.

Actividad Económica y Financiera

El ejercicio 2006 se ha manifestado como un año particularmente complicado para la industria de envases caracterizado por unos encarecimientos históricamente elevados en los costes de la energía y de las materias primas. El entorno inflacionista aún vigente ha acentuado significativamente en todo el sector las exigencias en términos de control de costes, intensificando los esfuerzos para la mejora de los ratios de productividad y la necesidad de adoptar medidas en los precios de venta para paliar los mayores costes de producción.

En este contexto, nuestros costes de explotación por tonelada fabricada han sufrido un incremento medio del 9% respecto al ejercicio anterior.

Para el año 2007, esperamos que el avance en los procesos de adaptación de las plantas en fase de integración hacia los estándares de eficiencia del Grupo, la generación de sinergias en virtud de la actual dimensión del Grupo, la persistencia hacia la optimización en la gestión de los costes y un mercado energético mundial en esperada moderación, se reflejen finalmente en inflaciones anuales de costes más contenidas en tendencia hacia las medias históricas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

A pesar de las dificultades económicas afrontadas a lo largo del ejercicio derivadas fundamentalmente de unas presiones en costes con impacto en nuestros márgenes operativos, los resultados del ejercicio muestran una evolución positiva, alcanzando niveles récord históricos para el Grupo, fruto de los esfuerzos llevados a cabo hacia mejoras en la productividad, incrementos en la facturación, control de costes, avances en la integración de las nuevas plantas, mejor aprovechamiento de nuestros activos y optimización de nuestras obligaciones fiscales.

De este modo, el resultado operativo bruto (EBITDA) ha alcanzado un importe acumulado de 72,3 millones de euros, lo que equivale a un margen sobre las ventas del 23,57%. En términos de resultado operativo neto (EBIT) el acumulado asciende a 42,5 millones de euros equivalente a un 13,87% de las ventas.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 37,4 millones de euros, resultando en un beneficio neto consolidado de 29,26 millones de euros, cifra un 8,06% superior a la registrada durante el ejercicio anterior bajo los mismos criterios contables.

Por último el Cash Flow operativo generado en el ejercicio ha ascendido a 59 millones de euros lo que representa una porcentaje sobre las ventas del 19,2%.

Gestión de Riesgos

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

Como ya hemos mencionado en reiteradas ocasiones a lo largo del presente informe de gestión, el entorno en el que hemos desarrollado nuestra actividad desde el año 2005 ha estado marcado por numerosas incertidumbres debido fundamentalmente a crecientes elementos desestabilizadores de índole exógena que nos han obligado a intensificar la gestión de nuestros riesgos de negocio. Estas "amenazas" se concentraban fundamentalmente en tres elementos:

- niveles de deuda superiores a la situación histórica del Grupo.
- extrema volatilidad de los precios de la energía, con encarecimientos muy significativos en epígrafes de costes representativos.
- incierto entorno macroeconómico mundial con efecto en las variaciones de los tipos de cambio euro/dólar a los que se encuentran expuestos numerosos costes de aprovisionamiento e inversiones.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

De manera más específica, las actividades del Grupo en 2006 se han desarrollado en la intervención sobre diversos riesgos financieros como: riesgo de tipo de interés, consecuencia de la deuda adquirida para la financiación de nuestros negocios; riesgo de tipos de cambio, derivado de la afección de las divisas sobre determinados costes de aprovisionamiento y compra de bienes de equipo, riesgo de precio de adquisición de commodities, que forman parte de los aprovisionamientos necesarios para el ejercicio de la actividad industrial; y riesgo de liquidez y de crédito relacionados con las actividades ordinarias de la Compañía. Sobre todos ellos se ha llevado a cabo una gestión activa a través de sistemas de identificación, cuantificación, limitación o cobertura de la exposición a los mismos y supervisión.

Instrumentos financieros derivados utilizados para la cobertura de riesgos financieros

En la gestión del riesgo de interés, la estrategia del Grupo se ha materializado en articular instrumentos financieros que permitan su cobertura. A este respecto, en 2005 Vidrala contrató diferentes instrumentos de permuta financiera (swap) sobre tipos de interés que para el año 2006 han cubierto un nominal de 140 millones de euros, un 71% de la deuda total del Grupo al cierre del ejercicio. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo de interés mediante la conversión de la referencia variable de tipo de interés en una referencia fija.

Asimismo, con el objeto de mitigar las oscilaciones experimentadas de los precios de la energía, a lo largo de 2006 se han contratado distintos instrumentos financieros de cobertura basados en permutas financieras (swap) sobre las tarifas variables de adquisición de algunos de los combustibles utilizados en nuestro proceso productivo, fundamentalmente gas natural. A través de estos derivados, el Grupo ha conseguido trasladar el riesgo mediante la conversión de la referencia variable de tarificación en una referencia fija.

Finalmente, para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, el Grupo ha utilizado instrumentos financieros, básicamente compras de divisas a plazo, también denominados seguros de cambio a la importación. A fecha 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía formalizados contratos de cobertura de tipo de cambio por importe total de 5.479 miles de euros, siendo todos ellos con vencimiento no superior a 12 meses.

La acción

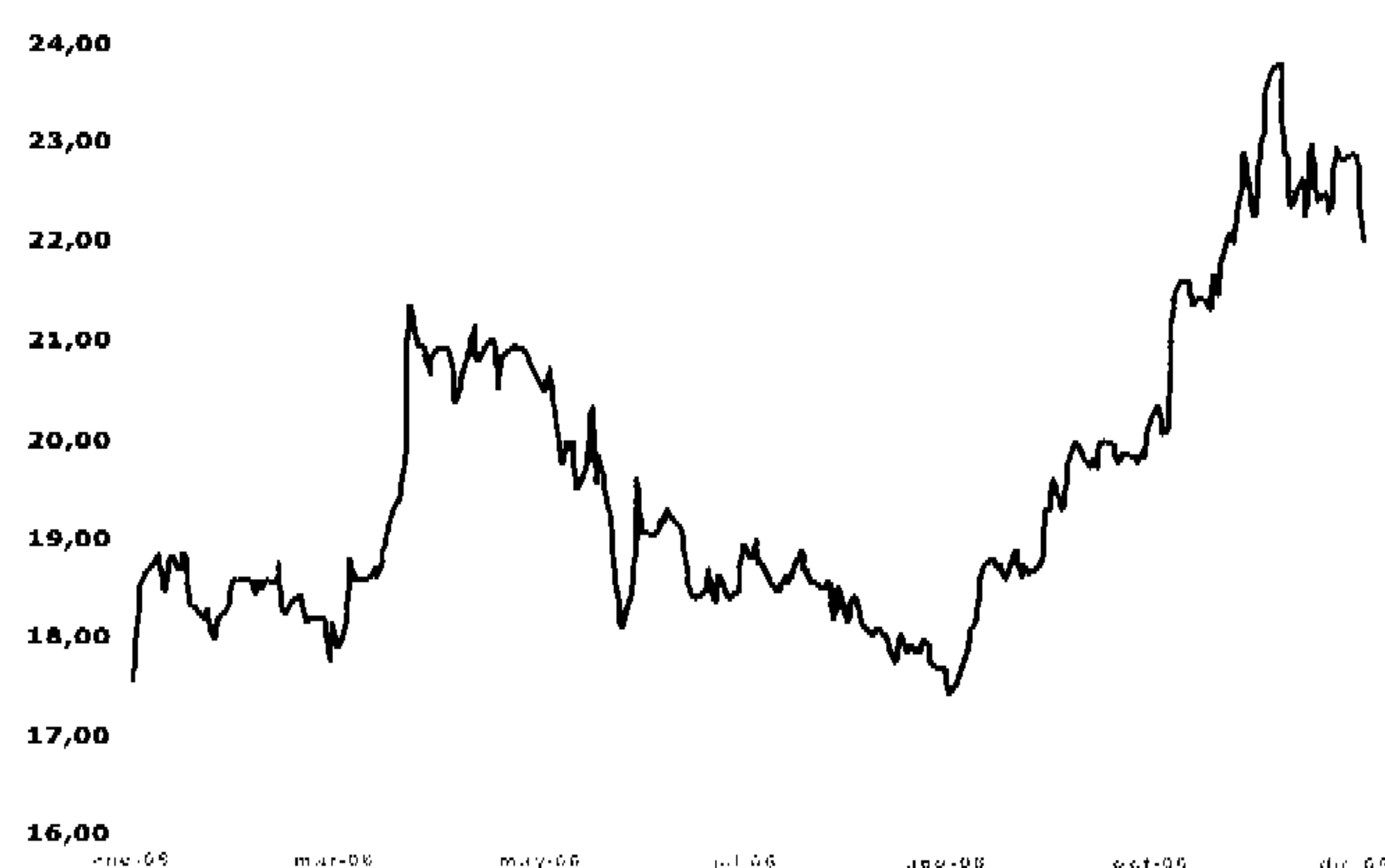
Queremos aprovechar el presente informe de gestión que acompaña a nuestras cuentas anuales para dejar constancia de nuestra gratitud a los accionistas de la Sociedad por la confianza depositada en el Grupo materializada durante 2006 en una revalorización acumulada de las acciones del 26% lo que certifica y fortalece una sostenida tendencia al alza fiel reflejo de la progresión en los resultados de la Sociedad.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

**Evolución de la cotización
Año 2006**



Cifras de cotización a 31/12/06

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	479.183.250,00 €
NÚMERO DE ACCIONES	21.682.500
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	22,10 €
Cotización máxima en el año	24,09 €
Cotización mínima en el año	18,20 €
Volumen de acciones contratadas	6.341.009

Aspectos significativos sobre la acción

- Al cierre de año, la cotización se situó en 22,10 euros por acción lo que significó un incremento acumulado durante 2006 del 26%.
- La contratación acumulada durante el período ascendió a 6.341.009 acciones equivalente a un efectivo de 128,5 millones de euros lo que ha supuesto un volumen de negociación un 80% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 508.011 euros. Se certifica con ello la satisfactoria progresión en la liquidez del valor.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Retribución al accionista

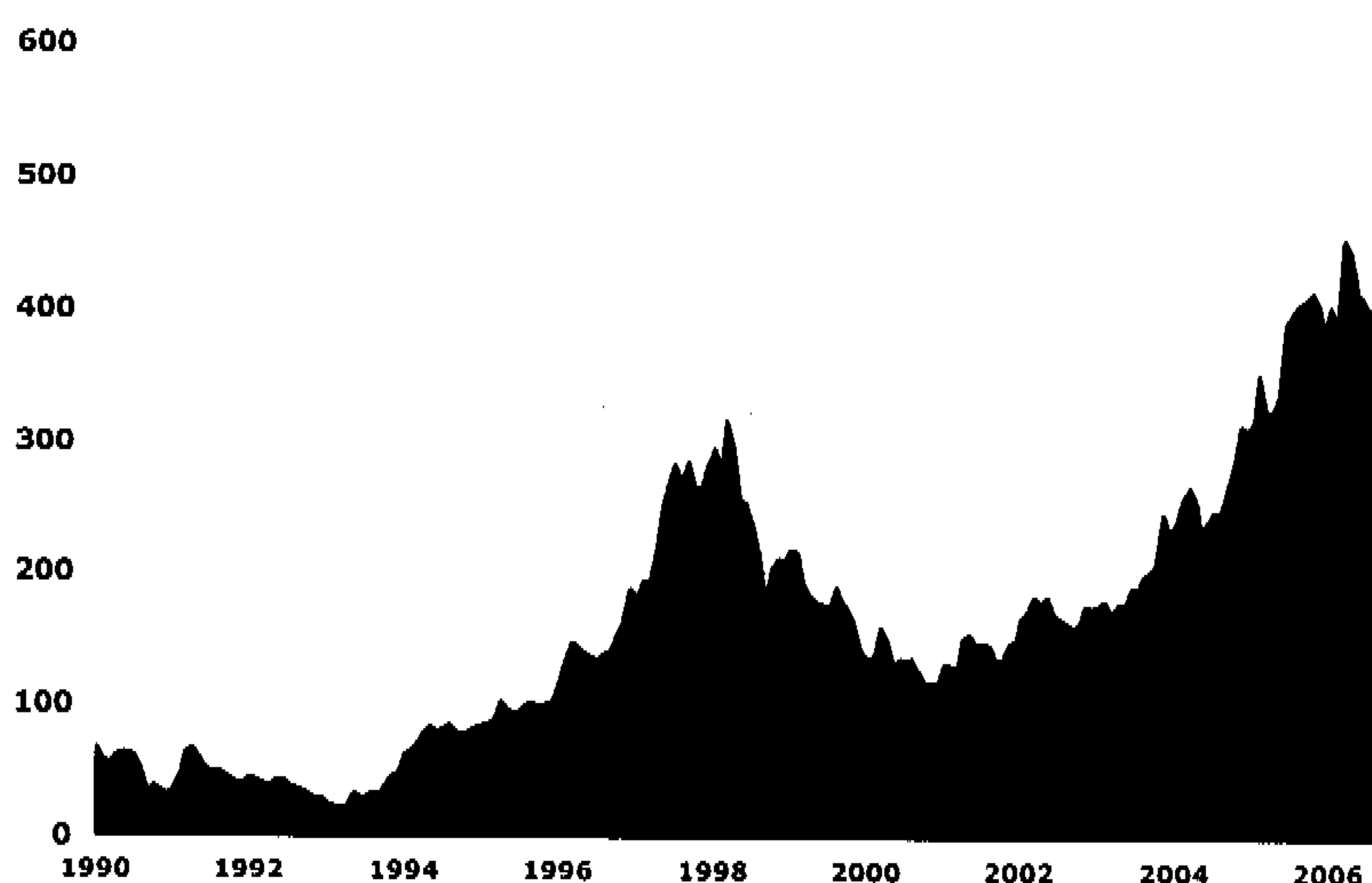
Desarrollando distintas alternativas, Vidrala, S.A. ha acentuado durante 2006 sus esfuerzos por mantener una creciente política de retribución óptima para los intereses de nuestros accionistas:

- Durante el mes de octubre, Vidrala SA llevó a cabo una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición por importe de un millón cincuenta y tres mil ciento cincuenta euros en la proporción de una acción nueva por cada veinte que fueron ofrecidas y asignadas gratuitamente entre los accionistas de la Sociedad.
- Además, a lo largo del ejercicio se han repartido 45,51 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, importe un 5% superior al desembolsado el ejercicio anterior.

Ello en conjunto corrobora nuestra firme y manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración hacia nuestros accionistas sólida y creciente ofreciendo una rentabilidad sostenida complemento al crecimiento que ha disfrutado la acción en Bolsa.

Durante 2007 se cumplirán 20 años del inicio de la cotización en el mercado de valores de la Compañía. Debe ser parte y orgullo de todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Suministradores la constatación de nuestro progreso hacia un desarrollo sostenible soportado en unos pilares básicos inalterablemente basados en la ética, la creación de riqueza y la visión de futuro.

Evolución de la capitalización de mercado de Vidrala Desde 1990, en millones de euros



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Actividad en Gobierno Corporativo

Varios han sido los acontecimientos dignos de mención para nuestros accionistas acaecidos durante el ejercicio 2006:

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

El 14 de febrero se procedió a abonar el pago del primer dividendo a cuenta de los resultados del año 2005, por un importe de 34,32 céntimos de euro por acción.

El 17 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2005 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 20 de junio de 2006 en primera convocatoria.

Con fecha 20 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la sociedad los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacamos:

- La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2005 por un importe bruto de 10,9371 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el pasado 14 de julio. Con ello se acumula, junto con el dividendo ordinario pagado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución dineraria en el año de 45,5171 céntimos de euro, un 5% superior a la remuneración ofrecida el año anterior.
- La ejecución de una ampliación de capital social en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas asignables de forma gratuita a los accionistas de la Sociedad.

Con fecha 28 de septiembre, Vidrala, S.A. hizo público, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas, la ejecución del acuerdo de ampliación de capital por importe de un millón cincuenta y tres mil ciento cincuenta euros hasta la cifra de veintidós millones ciento dieciséis mil ciento cincuenta euros, mediante la emisión y puesta en circulación de un millón treinta y dos mil quinientas acciones ordinarias con cargo a reservas de libre disposición, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad. El periodo de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 3 de octubre y finalizó el día 17 de octubre.

Finalmente, el pasado 21 de diciembre Vidrala SA anunció el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción, cuyo pago se efectuó el 14 de febrero de 2007.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Es posible acceder a información completa y detallada respecto a éste y cualquier otro acontecimiento de interés a través del sitio web del grupo www.vidrala.com

Siguiendo la normativa actualmente en vigor la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2006 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo. Este informe ha pretendido seguir fielmente la estructura y los contenidos regulados por el formulario hoy establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que el Informe de Gobierno Corporativo que se presenta junto con las cuentas anuales del ejercicio 2006 contiene toda la información necesaria en esta materia, no pretendemos extendernos sobre ello en el presente Informe de Gestión, aunque y a modo de índice de contenidos procedemos a detallar a continuación los principales temas analizados en el mencionado informe:

- Estructura Accionarial de la Sociedad – se presenta información detallada sobre la estructura de Propiedad de la Sociedad.
- Regulación, Composición y Actuaciones de sus Órganos de Gobierno y Administración – en este apartado se analiza la estructura y las reglas de funcionamiento de los Órganos de Gobierno de la Sociedad, así como el detalle de su remuneración
- Sistema de Control de Riesgos – se describen las actividades realizadas en el ejercicio para dar cumplimiento y garantía a nuestro sistema de control de riesgos de negocio
- Junta General de Accionistas – exposición de los detalles más relevantes de su desarrollo y de los acuerdos alcanzados
- Operaciones en materia de autocartera - se analiza la política de autocartera seguida por la Sociedad durante el ejercicio 2006
- Actividades de Información a los Accionistas y a los Mercados – se detallan las actuaciones más significativas llevadas a cabo durante el año 2006 con objeto de facilitar una adecuada y regular información a sus accionistas, a los inversores y al mercado en general, aplicando los principios de transparencia e igualdad de trato
- Relaciones de la Sociedad con sus auditores – se analizan los indicadores más relevantes de la relación profesional mantenida con los auditores externos de la Sociedad (KPMG) a lo largo del ejercicio 2006

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

En fecha 14 de febrero de 2007, se ha procedido al pago de un dividendo a cuenta de los resultados del año 2006, que ha ascendido a 34,32 céntimos de euro por acción, tal y como acordó en Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del pasado día 21 de diciembre de 2006.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Es intención de los Administradores de la Sociedad el proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 10,93 céntimos de euro por acción, lo que completaría un desembolso total estimado para el ejercicio de 9.811 miles de euros en concepto de dividendos, mejorando en un 5,00% la cantidad total distribuida en el año 2006 por idéntico concepto.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2006 la sociedad ha comprado 65.549 acciones propias a un cambio medio de 19,07 euros. Tras ello, la sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 74.319 acciones, que suponen un 0,34% del capital social.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 22 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

QMC Director Ships, S.L.
Sr. D. Manuel Gil Madrigal
Consejero

Sr. D. José A. Irazabal Pérez
Consejero

Sr. D. Víctor Manuel de Noronha Santos
Gallo
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero