

VIDRALA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN DE INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
CASTELLANA, 19
MADRID



Llodio, a 29 de abril de 2008

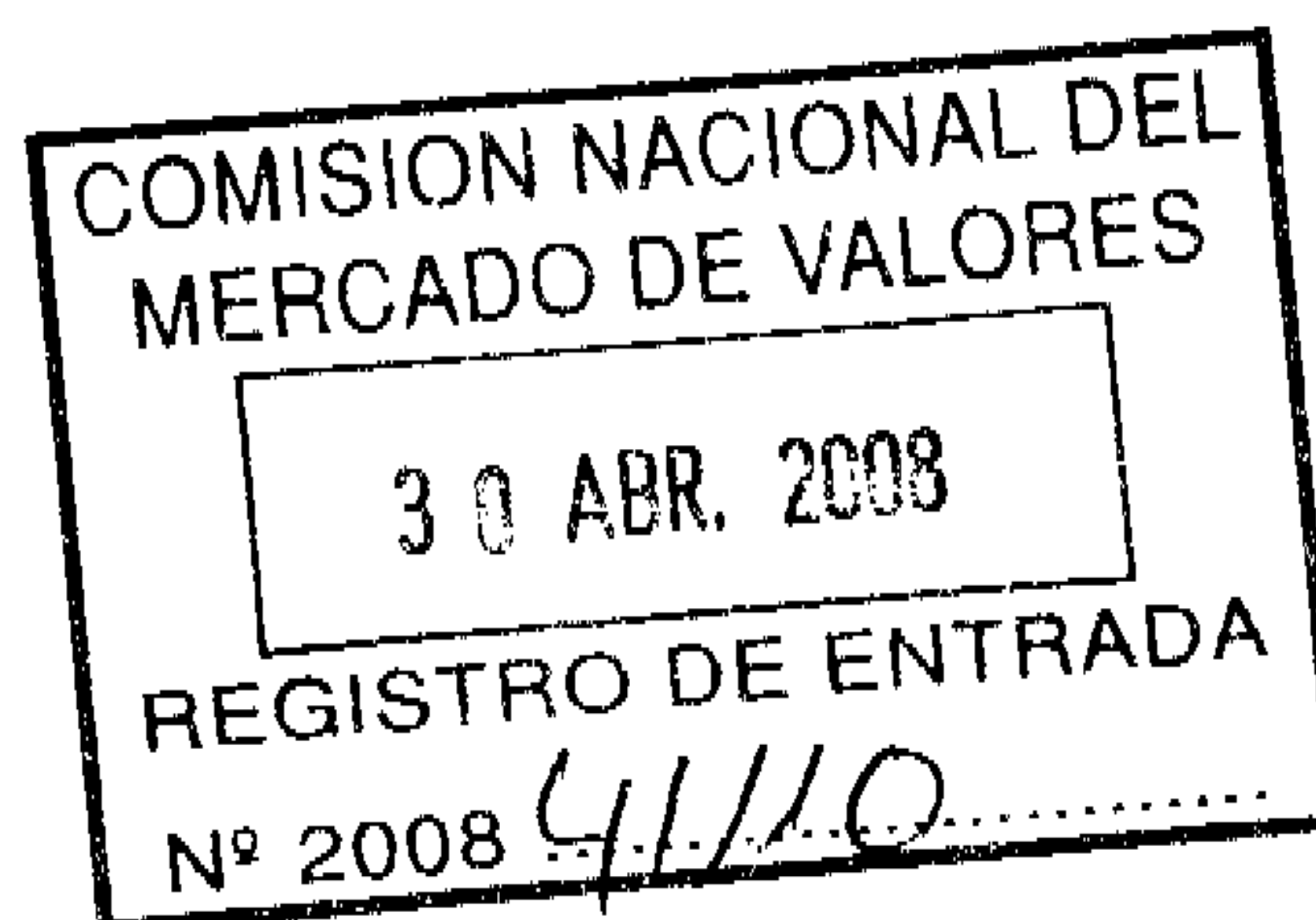
Estimados señores,

En cumplimiento de la normativa vigente, por medio de la presente les remitimos original de las cuentas anuales y el informe de gestión auditados de la Sociedad emisora VIDRALA SA y su Grupo Consolidado adjuntado las declaraciones de responsabilidad firmadas por los administradores.

Aprovechamos la ocasión para enviarles un cordial saludo.

Atentamente,

JON ANDER DE LAS FUENTES
Director Económico Financiero



Barrio Munegazo, 22
01400 Llodio (Álava)
España

www.vidrala.com
Tel. +34 94 671 97 10
Fax +34 94 671 97 17/09



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 2007 y, 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 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

28 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00664
COPIA GRATUITA

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

VIDRALA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de euros)

	<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
	2007	2006	2007	2006
Immovilizado			Fondos propios (nota 11)	
Gastos de establecimiento	20	23	Capital social	22.116
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	5.282	4.140	Reserva legal	4.505
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	592	477	Reserva para acciones propias	501
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	322.396	283.045	Reservas de revalorización	3.829
Acciones propias (nota 11(f))	501	1.377	Otras reservas	71.932
Deudores a largo plazo (nota 8)	3.121	2.543	Beneficios del ejercicio	37.212
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(7.787)
Activo circulante	331.912	291.605		(7.416)
Existencias (nota 9)	40.787	44.270	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	132.308
Deudores (nota 10)	86.044	94.029	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	30.714
Tesorería	2	8	Acreedores a largo plazo	16.675
Ajustes por periodificación	12	12	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	118.333
	126.845	138.319	Deudas con empresas del grupo (nota 15)	21.686
			Otros acreedores	980
			Acreedores a corto plazo	140.999
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	48.730
			Deudas con empresas del grupo (nota 15)	65.408
			Acreedores comerciales	8.471
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	13.941
			Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 19(e))	1.511
Total activo	458.757	429.924	Total pasivo	458.757

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

VIDRALA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006	2007	2006
GASTOS				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	21.421	-	-
Aprovisionamientos (nota 9)	206.552	187.728	291.700	267.425
Gastos de personal (nota 19(c))	7.470	6.749	60	60
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	549	252	87	372
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19(d))	785	891	-	-
Otros gastos de explotación	36.213	31.096	-	-
Servicios exteriores	36	75	-	-
Tributos	-	912	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-
Total gastos de explotación	251.605	249.124	291.847	267.857
Beneficios de explotación	40.242	18.733	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	-	-	-	-
Por deudas con empresas del Grupo (nota 18)	1.592	1.156	7.394	8.427
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.835	5.424	210	106
Diferencias negativas de cambio	14	4	211	52
	-	-	3	4
Total gastos financieros	8.441	6.584	7.818	8.589
Resultados financieros positivos	-	2.005	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	39.619	20.738	623	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4	-	-	-
Gastos extraordinarios (nota 19 (e))	3.946	127	170	3
Total gastos extraordinarios	3.950	127	170	35
Resultados extraordinarios negativos	-	-	-	-
Beneficios antes de impuestos	35.839	20.649	3.780	89
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(1.373)	1.299	-	-
Beneficios del ejercicio	37.212	19.350	37.212	19.350

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

VIDRALA, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(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 el 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., situada en Italia, y La Manufacture du Verre, S.A., sociedad belga adquirida durante el ejercicio 2007.

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. La información correspondiente a dicha aportación se muestra en la memoria del ejercicio 2006.

(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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2007 el fondo de maniobra resulta negativo en 11.216 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada dado que esperan, que con los ingresos que generará la Sociedad en el futuro y de la renovación de la financiación ajena actual y futura, se obtendrán los fondos suficientes para atender al pago de las deudas en la fecha de su vencimiento.

(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 27 de marzo de 2008 los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 que muestran un resultado neto consolidado de 38,5 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 161 millones de euros. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

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) Saldos comparativos

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2007 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 2007 muestran a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2006 aprobadas en Junta de fecha 21 de junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007 los datos comparativos del ejercicio 2006.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2007, 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	7.787
Dividendo complementario	2.834
Otras reservas	26.591
	<u>37.212</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos incurridos en las ampliaciones de capital social llevadas a cabo por la Sociedad en ejercicios anteriores, se muestran al coste y se amortizan 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 incurren.

(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>
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Mobiliario	5

Los gastos en que se incurre para el mantenimiento y reparaciones de las inmovilizaciones materiales que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias 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 la fecha del balance de situación. 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 los créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas y las deducciones en la cuota. En el caso de determinadas deducciones por inversiones la imputación a resultados se periodifica con un criterio razonable y, en todo caso prudente, en el plazo de entre ocho y veinte años desde la realización de la inversión.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y asociadas se reconocen como ingreso cuando su distribución es aprobada por los correspondientes Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(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.

Las provisiones se dotan con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante si las acciones están admitidas a cotización oficial, el importe de la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico-contable se registra con cargo a reservas. La parte dotada contra reservas se abona igualmente a dicha cuenta en caso de aplicación de la provisión por depreciación o enajenación de las acciones.

(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 al valor de mercado, el menor de los dos. 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 precio medio.

La Sociedad procede a dotar provisiones por depreciación de existencias cuando el valor de mercado de las mismas es inferior al coste de adquisición y dicha disminución es reversible. Si la disminución es irreversible se da de baja el coste de adquisición de las existencias.

(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 a corto plazo (véase nota 14).

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se diferieren 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, clasificados a corto plazo si los vencimientos son iguales o inferiores a doce meses, y a largo plazo si superan dicho plazo, contando a partir de la fecha del balance.

(k) Acreedores

Las deudas no comerciales y por operaciones de tráfico 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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el 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 epígrafe de Deudores, los saldos pasivos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas a largo plazo, del epígrafe de Otros acreedores y los saldos pasivos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones públicas del epígrafe 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.

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 determinadas 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.

Los saldos de los impuestos se ajustan para reflejar eventuales cambios en el tipo de Impuesto sobre Sociedades.

(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

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este capítulo durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado inmaterial en curso	Total
COSTE				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	18	1.233	3.137	4.388
Altas	323	1.211	-	1.534
Trasposos	-	3.137	(3.137)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>341</u>	<u>5.581</u>	<u>-</u>	<u>5.922</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(1)	(247)	-	(248)
Dotaciones	(21)	(371)	-	(392)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>(22)</u>	<u>(618)</u>	<u>-</u>	<u>(640)</u>
VALOR NETO				
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>319</u>	<u>4.963</u>	<u>-</u>	<u>5.282</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este capítulo durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	
COSTE ACTUALIZADO				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	325	513	105	943
Altas	34	142	113	289
Bajas	(47)	-	-	(47)
Trasposos	72	33	(105)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>384</u>	<u>688</u>	<u>113</u>	<u>1.185</u>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA ACTUALIZADA				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(116)	(350)	-	(466)
Dotaciones	(60)	(94)	-	(154)
Bajas	27	-	-	27
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>(149)</u>	<u>(444)</u>	<u>-</u>	<u>(593)</u>
VALOR NETO				
Al 31 de diciembre de 2007	<u>235</u>	<u>244</u>	<u>113</u>	<u>592</u>

(a) Actualizaciones

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 1,6 millones de euros. El efecto estimado de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2007 no es significativo (véase nota 11(c)).

(b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 inmovilizaciones materiales incluyen un importe de 187 miles de euros en uso y totalmente amortizado, correspondiente al concepto de mobiliario.

(c) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007 no existen compromisos firmes de inversión y/o venta de inmovilizado.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este capítulo durante el ejercicio 2007 son los siguientes:

	Miles de euros			31.12.07
	31.12.06	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	249.751	36.000	-	285.751
Administraciones públicas (nota 17)	33.294	7.134	(3.783)	36.645
	283.045	43.134	(3.783)	322.396

(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 2007 de dichas sociedades son como sigue:

	Miles de euros				Dividendos recibidos 2007
	Capital social	Reservas	Beneficios del ejercicio	Resultados extraordinarios beneficios (pérdidas)	
Aiala Vidrio, S.A.	10.000	30.363	2.495	811	3.272
Crisnova Vidrio, S.A.	24.720	33.427	1.381	1.132	-
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	221.000	5.583	1.923	(8)	<u>4.122</u>

7.394
(nota 18)

(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 incluyen préstamos a personal de la Sociedad, con vencimiento en los años 2009 y 2012, sin devengar tipo de interés alguno. Estos préstamos se encuentran reflejados a valor actual, el cual asciende a un importe de 3.121 miles de euros.

(9) Existencias

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Comerciales	38.297
Materiales auxiliares y de fabricación	2.622
	40.919
Provisión por depreciación de existencias	(132)
	<u>40.787</u>

El gasto por aprovisionamientos durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Existencias comerciales	
Compras netas	204.972
Variación de existencias	1.580
	<u>206.552</u>

(10) Deudores

Este capítulo del balance de situación del ejercicio 2007 se detalla como sigue:

	Miles de euros
Clientes	74.867
Empresas del Grupo (nota 15)	6.766
Personal	37
Administraciones Públicas	5.762
	<u>87.432</u>
Provisiones	(1.388)
	<u>86.044</u>

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

(11) Fondos Propios

La composición y los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	Capital social	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas de revalori- zación	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	22.116	4.505	1.377	4.867	61.428	19.350	(7.416)	106.227
Distribución de beneficios de 2006:								
• A otras reservas	-	-	-	-	9.540	(9.540)	-	-
• A dividendos	-	-	-	-	-	(7.416)	7.416	-
• A dividendos (complementarios)	-	-	-	-	-	(2.394)	-	(2.394)
Traspaso neto reserva para acciones propias	-	-	(876)	-	(74)	-	-	(950)
Otros movimientos	-	-	-	(1.038)	1.038	-	-	-
Reparto de dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(7.787)	(7.787)
Beneficios del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	37.212	-	37.212
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>22.116</u>	<u>4.505</u>	<u>501</u>	<u>3.829</u>	<u>71.932</u>	<u>37.212</u>	<u>(7.787)</u>	<u>132.308</u>

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social está formado por 21.682.500 acciones ordinarias al portador, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Todas las acciones, salvo las propias, tienen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto y los derechos económicos de los mismos se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones, conforme al régimen establecido en el art. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Comercio de Bilbao y Madrid. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas. No hay ningún accionista cuya participación en el capital social sea igual o superior al 10%.

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.

La Junta General de Accionistas del 21 de junio de 2007, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de dieciocho meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Del mismo modo, la Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A., celebrada el 21 de junio de 2007, acordó la ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 1.106 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.084.125 acciones de 1,02 de valor nominal cada una. Esta ampliación ha sido realizada en el ejercicio 2008.

(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 2007 la reserva legal supera 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 2007 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 puede 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.

Dado que estas reservas eran de libre disposición, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha decidido traspasar un importe de 1.038 miles de euros a reservas voluntarias.

(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 a cuenta

En la reunión del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., celebrada el 20 de diciembre de 2007, 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 2008.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

El estado contable previsional 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 mencionado dividendo ha sido el siguiente:

- Beneficio después de impuestos al 31 de diciembre de 2007: 37,2 millones de euros.

(f) Autocartera

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Número de títulos	Miles de euros	
		Valor nominal	Importe según libros
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	74.319	76	1.377
Adquisiciones	2.920	3	74
Provisión	-	-	(950)
SalDOS al 31 de diciembre de 2007	77.239	79	501

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

La composición y los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios (nota 4(n))	Otros	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	33.181	206	33.387
Imputación a resultados (nota 17)	(2.569)	(104)	(2.673)
SalDOS al 31 de diciembre de 2007	30.612	102	30.714

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones para riesgos y gastos no han experimentado variación en el ejercicio 2007, e incluyen las provisiones por créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores y que se encuentran en discusión con 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 2007 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	30.666
A tres años	27.333
A cuatro años	25.333
A cinco años	23.333
A seis años	11.668
	<u>118.333</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, los cuales tienen vigencia a partir de enero de 2006 y durante un período 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	17.514
Deudas por efectos descontados	5.477
Intereses devengados	2.406
Deudas a corto plazo de líneas de crédito a largo plazo	23.333
	<u>48.730</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 2007. Asimismo, la Sociedad tiene un límite por importe de 12,1 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2007 ha sido del 5,13% TAE.

(15) Saldos con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros		
	Deudor (nota 10)	Acreedor	
		Largo plazo	Corto plazo
Aiala Vidrio, S.A.	1.888	13.850	18.190
Castellar Vidrio, S.A.	1.415	1.464	16.312
Corsico Vetro, S.r.l.	736	-	-
Crisnova Vidrio, S.A.	1.463	6.372	14.772
Gallo Vidro, S.A.	1.096	-	16.134
Inverbeira, S.P.E., S.A.	167	-	-
La Manufacture du Verre, S.A.	1	-	-
	<u>6.766</u>	<u>21.686</u>	<u>65.408</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 2007 se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Dividendo a cuenta pendiente de pago (nota 11(e))	7.787
Administraciones públicas	5.463
Remuneraciones pendientes de pago	521
Proveedores de inmovilizado	138
Otras deudas	32
	<u>13.941</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda pública, acreedora	
Por retenciones	522
Impuesto sobre Sociedades	4.729
Otros	58
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	154
	<u>5.463</u>

(17) Impuesto sobre Sociedades y 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 2007 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	35.839
Diferencias permanentes	1.083
Diferencias temporales	601
	<u>37.523</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	(4.584)
Impuesto diferido (nota 12)	2.569
Impuesto anticipado	168
Aplicación de deducciones capitalizadas (nota 7)	(3.783)
Deducciones y bonificaciones capitalizadas por ausencia de cuota	6.457
Ajustes de ejercicios anteriores	546
	<u>1.373</u>
Ingreso del ejercicio	

El Impuesto sobre Sociedades corriente, resultado de aplicar el 28% sobre la base imponible, ha quedado reducido por 5.922 miles de euros por deducciones y bonificaciones.

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

Año	Miles de euros	Último año de aplicación
2004	1.200	2019
2005	28.310	2020
2006	510	2021
2007	6.457	2022
	36.477	

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

<u>Impuesto</u>	Miles de euros
Impuesto sobre Sociedades	2003 - 2007
Impuesto sobre el Valor Añadido	Dic. 2003 – Nov. 2007
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Dic. 2003 – Nov. 2007
Impuesto de Actividades Económicas	2004 – 2007
Impuesto sobre la Renta de No Residentes	Dic. 2003 – Nov. 2007

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 2007 tomadas en su conjunto.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 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 diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(18) Transacciones con Empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2007 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del grupo:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Gasto (Ingreso)</u>
Ingresos por servicios prestados	(60)
Gastos por servicios recibidos	3.435
Ingresos por intereses	(210)
Dividendos recibidos (nota 7 (a))	(7.394)
Compras realizadas	204.953
Gastos por intereses	1.592

(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>84</u>

(b) Distribución de la cifra de negocios

	<u>Miles de euros</u>
Interior	290.120
Exportación	1.580
	<u>291.700</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	5.820
Cargas sociales	1.650
	<u>7.470</u>

(d) Variación de las provisiones de tráfico

La variación de las provisiones de tráfico corresponde a la dotación a la provisión de créditos incobrables.

(e) Gastos extraordinarios

El importe de los gastos extraordinarios registrados durante el ejercicio 2007 se corresponde, básicamente, por importe de 2.294 miles de euros a devoluciones a la Administración por ayudas a la inversión derivadas de la resolución de recuperación de las ayudas concedidas en ejercicios anteriores por la Diputación Foral de Alava, justificada como consecuencia del carácter ejecutivo de las decisiones comunitarias que calificaron los incentivos concedidos por las administraciones vascas como incompatibles con el mercado común. Así mismo incluye dotaciones a provisiones por posibles contingencias derivadas de operaciones comerciales.

(20) Otra Información

(a) Personal

El número medio de empleados por categoría durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

Dirección	13
Mandos	47
Empleados	47
	<u>107</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio 2007 del personal y los Administradores es como sigue:

	Hombres	Mujeres
Administradores	<u>10</u>	<u>1</u>
Dirección	13	-
Mandos	41	6
Empleados	<u>25</u>	<u>22</u>
	<u>79</u>	<u>28</u>

(b) Retribución de los Administradores

Durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 240 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 2007 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Gallo Vidro, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Presidente
Córsico Vetro, S.R.L.	Presidente
MD Verre, S.A.	Consejero
Investverre, S.A.	Presidente
Omega Immobiliere et Financiere	Presidente

Durante el ejercicio 2007 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 2007, asciende a 62 miles de euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación. Así mismo se han facturado 5 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 2007 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 2007 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) Cuadros de Financiación

	Miles de euros	
	2007	2006
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones	31.741	18.651
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizado material	16	-
Bajas netas de inmovilizado inmaterial, material y financiero por aportación rama de actividad	-	38.285
Aumento de acreedores a largo plazo:		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	206
Otras deudas	316	-
Deudas con empresas del Grupo	12.019	8.209
Total orígenes	44.092	65.351
Aplicaciones de fondos		
Gastos de establecimiento	-	23
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizado inmaterial (nota 5)	1.534	3.234
Inmovilizado material (nota 6)	289	202
Inmovilizado financiero (nota 7)	36.000	39.940
Adquisición de acciones propias (nota 11(f))	74	1.213
Deudores a largo plazo	578	119
Dividendos (nota 11)	10.181	9.667
Baja de créditos fiscales	-	310
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	9.999	15.708
Otras deudas	-	270
Baja neta de provisión para riesgos y gastos por aportación de rama de actividad	-	786
Bajas netas de ingresos a distribuir en varios ejercicios por aportación de rama de actividad	-	1.214
Total aplicaciones	58.655	72.686
Disminución del capital circulante	(14.563)	(7.335)

(a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	3.483	18.901	-
Deudores	-	7.985	27.814	-
Ajustes por periodificación	-	-	12	-
Tesorería	-	6	-	2
Acreeedores y provisiones a corto plazo	-	3.089	-	54.060
Total	-	14.563	46.727	54.062
Disminución del capital circulante	-	14.563	-	7.335

 (b) Detalle de los recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficios del ejercicio	37.212	19.350
Dotaciones a las amortizaciones (notas 5 y 6)	549	252
Impuesto anticipado a largo plazo (nota 7)	(3.351)	1.618
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	4	-
Ingresos extraordinarios (nota 12)	(104)	-
Impuesto diferido (nota 17)	<u>(2.569)</u>	<u>(2.569)</u>
Resultados procedentes de las operaciones	<u>31.741</u>	<u>18.651</u>

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)**

Introducción

Escenario macroeconómico en 2007

La fortaleza económica global mostrada en los nueve primeros meses de 2007, prolongación del enérgico ritmo de crecimiento de los tres años anteriores, se vio alterada a partir del cuarto trimestre del año momento en el que la economía mundial comenzó a dar muestras de desaceleración provocadas por la situación del sector inmobiliario en Estados Unidos. El PIB norteamericano, que mostraba ritmos de crecimiento interanuales cercanos al 3% hasta ese momento, creció un 2,5% en el cuarto trimestre, mientras que la economía China, gran dinamizador macroeconómico mundial, creció al 11,2% frente al 11,5% acumulado hasta entonces en lo que supuso la ruptura a más de cinco años en continúa expansión en la economía asiática. En este escenario, las grandes economías de la Eurozona, si bien han mostrado asimismo síntomas de desaceleración, han recobrado peso relativo en el soporte del crecimiento económico mundial.

Este entorno macroeconómico, unido a los elevados precios del petróleo y otras materias primas, a las mayores dificultades de acceso al crédito en algunos sectores y a la debilidad del mercado inmobiliario en ciertas regiones, ha provocado rebajas generalizadas en las previsiones de crecimiento a nivel mundial. No obstante, las numerosas medidas expansivas que se están realizando, principalmente, en EE.UU y la fortaleza de algunas economías, como la Eurozona y las regiones emergentes, podrían facilitar la recuperación del crecimiento económico en la última parte de 2008.

Durante 2007 el crecimiento de la Eurozona ha mostrado mayor fortaleza que el resto de grandes regiones económicas del planeta. El consumo privado ha actuado de sostén logrando mantener su crecimiento de manera generalizada superando el riesgo que suponía la reforma fiscal alemana. Esta consolidación del crecimiento vía demanda interna permite a la Zona Euro situarse en una situación menos vulnerable tanto a crisis exteriores (Estados Unidos), como a la evolución de la divisa y su potencial efecto negativo sobre las exportaciones.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Expectativas para el año 2008

Respecto a las previsiones, se estima que la Eurozona, tras el 2,6% de crecimiento económico registrado en 2007, se moderará en 2008 de manera generalizada. La crisis de los mercados, la restricción del crédito y la postura del BCE en cuanto a mantenimiento de tipos se reflejará en mayor o menor medida en la economía de la región. El hecho de que la inflación en la Eurozona se haya situado en el comienzo de 2008 por encima del 3% interanual, dará un argumento más al BCE a mantener los tipos de interés inalterados a corto plazo. No obstante, con una tasa de paro que alcanza nuevos mínimos históricos (7,2% de la población activa en enero) y una confianza industrial que, pese a haberse deteriorado, se encuentra en terreno positivo, tanto el consumo privado como la inversión tienen buenas perspectivas de crecimiento. Así, las fuentes de previsiones económicas indican que de nuevo la demanda interna y el consumo privado serán los catalizadores del crecimiento en 2008 en una región que, en definitiva, mantiene unas bases sólidas para que el consumo doméstico mantenga su crecimiento y no se vea excesivamente deteriorado ante la crisis de los mercados proveniente del exterior.

Inflación

En relación con las presiones inflacionistas sufridas durante el año, hemos asistido a lo largo del año a un progresivo tensionamiento en los mercados de materias primas destacando por su importancia el encarecimiento de los precios energéticos. El precio del crudo, tras un comienzo de año en tendencia bajista en el cual el precio del barril llegó a situarse en los 50 dólares de EE.UU., inició una escalada alcista alentada por las tensiones geopolíticas y los altos niveles de especulación, evidenciados por un entorno de inusitada volatilidad, que le llevó a situarse por encima de los 90 dólares de EE.UU. al cierre del ejercicio. Similar tendencia inflacionista se observó en otras materias primas. Con ello las tasas de inflación en la Eurozona se han situado en niveles cercanos al 3%, superando en algunos casos, como el de España, el 4%.

Mercados financieros y tipos de interés

En cuanto a la situación en los mercados de crédito, el comienzo de las tensiones comentadas anteriormente en el sistema americano ha sido sin duda el principal protagonista de 2007 en los mercados financieros, erigiéndose en el punto de inflexión origen de las actuales incertidumbres macroeconómicas globales. El progresivo agravamiento de la situación en los mercados hipotecarios obligó, en primer lugar, a los principales Bancos Centrales Mundiales a intervenir de manera extraordinaria para reducir unos niveles de iliquidez en los mercados interbancarios que acentuaron la espiral alcista de los tipos de interés a corto y medio plazo de referencia para la deuda financiera. Los efectos de la crisis se han ido reflejando progresivamente en recortes en los beneficios y reducciones en el valor de sus activos por parte de algunos de los principales bancos de inversión, tanto americanos como europeos, lo cual mantiene la atención del mercado en este sector y obligará a los sistemas de control financiero públicos a mantener una férrea supervisión de la situación en el medio plazo.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Ante esta situación, la Reserva Federal americana dio comienzo en el último trimestre de año a un nuevo ciclo bajista en los tipos de interés más agresivo a lo inicialmente previsto que ha continuado en el comienzo de 2008. Ello se materializó en el conjunto del año en una reducción de los tipos de interés oficiales de 100 puntos básicos, desde el 5.25% hasta el 4.25%, tras aplicar tres intervenciones concentradas entre el 18 de septiembre (-50pb), 31 de octubre (-25pb) y 11 de diciembre (-25pb). En contraposición, el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés invariables en el 4,00% desde junio de 2006 en un discurso en el que, si bien se reconoce la creciente preocupación por el crecimiento económico, se continúa priorizando la atención a la amenaza que representan los riesgos inflacionistas. El hecho de que la inflación en la Eurozona se encuentre en niveles máximos de los últimos años está soportando momentáneamente los argumentos para mantener los tipos de interés inalterados. No obstante, la situación que se está viviendo actualmente en unos mercados dominados por la restricción del crédito, unido a que con la desaceleración económica global y la apreciación del euro, la inflación debería ser menor problema en la Eurozona, durante 2008 podrían hacer cambiar de estrategia al BCE. De hecho, el mercado está descontando ya, en el comienzo de 2008, bajadas de tipos en Europa para la segunda mitad de año.

Divisas y tipos de cambio

Respecto a las divisas, el entorno macroeconómico descrito dominado por las agresivas rebajas de tipos en EE.UU. y las crecientes dificultades económicas en la principal economía del planeta han derivado en una debilidad del dólar superior a lo predecible. Con respecto al euro, el creciente diferencial de tipos de interés a favor de la Eurozona y los temores a una recesión norteamericana llevaron al dólar frente a la moneda única a cerrar en niveles de 1,45 tras depreciarse un 10% en el año en una tendencia bajista que continúa en el comienzo de 2008 a tenor de los acontecimientos que se suceden al otro lado del Atlántico. Ello está permitiendo a la región, compensar parte de la inflación importada por los encarecimientos de la energía y las materias primas, si bien pone en entredicho el futuro de las exportaciones por la pérdida de competitividad. En definitiva, las previsiones indican que, una vez que se empieza a dilucidar la recuperación de la economía de EE.UU. o que se confirme el inicio del ciclo bajista de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, se comenzará a vislumbrar la recuperación de una divisa, la norteamericana, sobre cuya debilidad ya empiezan a mostrar inquietud las principales autoridades económicas mundiales.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

Vidrala, S.A.

A modo de resumen, y antes de entrar en los detalles específicos de lo ocurrido en cada una de las principales áreas de actividad, identificamos a continuación los acontecimientos más relevantes que han afectado al desenvolvimiento de la actividad de Vidrala durante el año 2007:

- Refuerzo de nuestra Calidad: el 2007 podemos definirlo como el Año de la Calidad. Los resultados han sido muy positivos y así lo han percibido nuestros clientes si analizamos los datos de reclamaciones recibidas y de la encuesta anual de satisfacción que nos complimentan.
- Continuidad a nuestro proceso de crecimiento del negocio, en cumplimiento con nuestro Plan Estratégico vigente hasta el año 2010, que se ha materializado con la adquisición la planta productiva situada en Bélgica, MD Verre.
- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.
- Iniciación del Plan de Innovación del Grupo Vidrala para los próximos años. Este plan es uno de los objetivos básicos para la mejora de nuestra competitividad y estará formalizado en la primera mitad del año 2008.
- Fortalecimiento de nuestras políticas de Formación y Comunicación. El esfuerzo realizado en la integración de todas las personas en la Nueva Cultura del Grupo Vidrala ha tenido reflejo en un gran número de acciones, como por ejemplo la primera edición del MBA Vidrala.
- Reposicionamiento comercial con aumento de nuestra presencia en el mercado francés y consecución de gestión directa del cien por ciento de nuestras ventas en el mercado italiano.
- Reconocimiento de los mercados de renta variable a nuestra gestión, lo que nos ha llevado a valores de capitalización máximos históricos, aumentos importantes en los volúmenes de contratación del valor o agradecimientos públicos a nuestra labor de atención al inversor

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

El resultado de las acciones comentadas, junto con el resto de actuaciones operativas desarrolladas durante todo el año 2007 han supuesto el alcanzar resultados operativos record histórico para Vidrala. Estos resultados los consideramos un gran éxito si tenemos en cuenta el entorno complicado en el que se han conseguido, con:

- o dificultades internas por seguir inmersos en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo, a la que en 2007 hemos añadido un nuevo país
- o volatilidad importante y falta de confianza de los mercados financieros y de los inversores en renta variable, que nos afectan de manera directa como empresa cotizada
- o degradación de nuevo de los precios de la energía y las materias primas

Actividad comercial

Es una característica de nuestro sector el evolucionar con crecimientos de mercado moderados, propios de negocios maduros como lo es el de los envases de vidrio. Este factor, aunque impide el que se produzcan grandes alegrías es, sin embargo, una fortaleza en momentos de crisis de confianza económica como la que hemos comenzado en este ejercicio 2007, puesto que nos permite seguir creciendo como sector con tasas siempre positivas.

Los informes anuales que han elaborado las asociaciones de empresas de envases de vidrio de España y de Portugal, muestran un crecimiento de las toneladas vendidas del 1,47% y del 8,82%, respectivamente. Dentro del mercado ibérico en su conjunto, las ventas en la Península has crecido un 1,81% en los volúmenes de toneladas comercializadas, lo que demuestra que los mayores crecimientos se han concentrado en los mercados exteriores y, fundamentalmente en Francia.

Si analizamos los crecimientos de volúmenes en nuestros mercados, comprobamos que los mejores crecimientos se han centrado, como viene siendo habitual, en segmentos ligados a la dieta mediterránea (conservas y aceites) y con buenos comportamientos en segmentos de mucho peso específico en la producción peninsular, como son el vino y la cerveza.

En este entorno, la actuación comercial de Vidrala se ha centrado en dos objetivos principales:

- o búsqueda de la optimización de nuestro posicionamiento comercial que nos permita crecer más que el sector en su conjunto y con mejores márgenes de negocio. En este sentido, hemos conseguido crecer significativamente en el mercado francés, aparte de porque ha sido el país que más demanda de envases de vidrio ha tenido en 2007 (considerando nuestros mercados naturales), para prepararnos mejor a asentar nuestra presencia en este país consecuencia de la capacidad productiva que hemos adquirido con la compra de la sociedad belga MD Verre.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

- o adecuación de nuestra organización comercial para atender de manera directa y eficiente los nuevos grandes mercados en los que hemos crecido con más volumen, como son Francia e Italia. Es estos países queremos garantizar el trato directo con el cliente, factor de éxito comercial del Grupo en países como España y Portugal.

El negocio está claro que no puede vivir del crecimiento si este no va acompañado de una correcta rentabilidad. Tras ver como el entorno de encarecimiento de precios de nuestros principales factores de producción, que se aceleró el pasado año 2006, continuaba con perspectivas similares para el año 2007, centramos nuestra política comercial en conseguir absorber el encarecimiento del coste de fabricación con una mejora de los precios de venta por un mejor posicionamiento en los clientes más rentables.

Esta estrategia de posicionamiento por márgenes ha tenido mucho éxito y nos ha permitido recuperar la pérdida de competitividad económica que se nos estaba produciendo fundamentalmente por el exagerado crecimiento de los precios energéticos.

En este sentido, la puesta en marcha del nuevo sistema corporativo de gestión de la información, implantado para el área comercial en el último trimestre de 2007, nos va a ser de gran utilidad para una gestión más rentable y objetiva de cara a los próximos años.

Para terminar, con las referencias a la eficiencia económica de nuestra política comercial, es importante señalar lo fundamental que va a resultar el poder garantizar que nuestras ventas a clientes italianos se hagan de manera directa al ciento por ciento. Esta situación nos va a permitir una recuperación clara de rentabilidades al eliminar las cargas de intermediarios y poder fijar de manera directa el nivel de servicio adecuado a cada cliente.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, la actividad comercial de Vidrala no sólo perseguía la mejora de los volúmenes de negocio y de los precios de venta que absorbieran entornos inflacionistas de energía y materias primas, también tenía retos de integración de nueva capacidad productiva. En este año 2007, el reto ha sido integrar de manera urgente la nueva filial MD Verre de cara al ejercicio 2008. Sólo se han dispuesto de 4 meses, para determinar los productos y clientes que nos interesaban del portafolio comercial adquirido y reorganizar nuestra fuerza de ventas para atender estos nuevos clientes con mayor eficiencia y con la cultura de "servicio Vidrala". Esto se ha conseguido en un tiempo record y hoy podemos decir que la nueva capacidad de venta está integrada en su totalidad.

Los retos marcados para el año 2007 no eran sencillos y el entorno económico tampoco ha ayudado mucho, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy positivo con una facturación en el año 2007 que ha superado en un 9% a las ventas del año 2006, alcanzando una cifra máxima histórica de 291,7 millones de euros. En esta mejora sustancial de la facturación han contribuido de manera proporcional los incrementos de las toneladas vendidas, así como los crecimientos de los precios de venta.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Actividad Industrial

La reorganización societaria realizada a principios del año 2006, que dio como resultado la segregación de rama de actividad productiva a favor de Aiala Vidrio, S.A., supuso que Vidrala, S.A. no tiene actividades de fabricación desde hace ya dos años.

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.

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, en el año 2007 dos han sido las áreas que han mejorado de manera importante su capacidad humana: el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles) y las direcciones de plantas, con la aportación a las mismas de personas de primer nivel pertenecientes a la sociedad Vidrala.

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. En este caso concreto, aparte de explicitar las normas y procedimientos a aplicar, la labor del área de calidad en Vidrala es la coordinación con los departamentos de compras y el departamento técnico para establecer las acciones y decisiones adecuadas para poder cumplir con los objetivos que se establecen para cada una de las plantas de producción.

Como ya hemos mencionado en la parte introductoria a la definición de nuestra actividad durante el ejercicio 2007, este periodo se determinó como el Año de la Calidad para el Grupo Vidrala y ¿en qué se ha materializado el esfuerzo de mejora en nuestro nivel de calidad?:

- Acciones para la mejora en la calidad de nuestros productos, trabajando sobre aspectos claves en nuestro proceso de calidad como son: la revisión de las pautas de inspección del producto fabricado, la determinación de los criterios de calidad para todas las plantas del Grupo, el diseño de los procedimientos para el control en la recepción de las materias primas,.... El resultado ha sido muy positivo, reduciendo el número de reclamaciones de producto en un 23% sobre las recibidas en el año 2006 y en un 50% sobre las contabilizadas hace dos años

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

- Actuaciones para la mejora de las prestaciones y comportamiento de nuestros embalajes, especialmente en cuestiones como la fiabilidad y resistencia del flejado y el retractilado o la conservación del producto en nuestros almacenes. El resultado de las acciones realizadas ha sido tan positivo como las actuaciones en el producto, con una reducción de las reclamaciones del 40% sobre el año precedente
- Proyectos interdisciplinarios concretos para la mejora de la resistencia física y mecánica de los envases a las diferentes demandas existentes en los procesos de envasado, distribución y utilización por parte del consumidor final.
- Implantación del Sistema de Seguridad Alimentaria (HACCP): hemos obtenido esta certificación en nuestra planta de Portugal, Gallo Vidro, y es un objetivo del año 2008 el extender esta certificación al resto de las plantas productivas del Grupo.

El Sistema de Gestión de la Calidad se debe basar en una adecuada y constante política de mejora continua y debemos perseguir la eliminación de todos los defectos en nuestro producto, por lo que lo conseguido en 2007 sólo puede ser considerado como la base de nuestro trabajo en este área para el año 2008.

Todas las acciones encaminadas a la mejora de la calidad parecen haber sido muy bien valoradas por nuestros clientes, como se demuestra con la importante mejora de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente. Esta encuesta nos posiciona por encima de nuestra competencia en materia de calidad, mejorando en más de un 6% sobre las cifras de evaluación del año 2006, estando muy satisfechos al entender que el esfuerzo realizado ha sido reconocido por quien debe hacerlo, el Cliente.

Actividad en Medio Ambiente

El desempeño ambiental del Grupo Vidrala en el año 2007 se ha visto condicionado por los procesos de tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas.

La Autorización Ambiental Integrada, regulada por la legislación sobre prevención y control integrado de la contaminación (IPPC), es un permiso único que sustituye a las Autorizaciones por impacto ambiental que existían hasta ahora y que impone un serie de requisitos obligatorios con el objeto de controlar y reducir el impacto de todos los aspectos ambientales que se generan en nuestra actividad.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

Aunque la entrega de los proyectos de solicitud de Autorización Ambiental se realizó durante el año 2006, el año 2007 ha sido clave para la negociación con las Autoridades Competentes de cada País y Comunidad Autónoma donde están localizadas las plantas productivas del Grupo Vidrala. Se han desarrollado solicitudes de petición de información adicional y contactos directos con las diferentes Administraciones a fin de aclarar dudas o lagunas no especificadas en el proyecto inicial.

En nuestro sector, la obtención de esta Autorización se convierte en un hecho especialmente relevante debido a los límites que pueden imponernos en las emisiones de los hornos de fusión de vidrio, el aspecto ambiental más significativo de nuestro proceso de fabricación. Hasta ahora, estas emisiones se regulaban por el Decreto 833/1975, normativa que no respondía a las actuales directrices de control atmosférico regulado en Europa, más restrictivas. La importancia para nuestro sector se centra en que, los límites de emisión que aparezcan en esta Autorización van a tomar como referencia las mejores tecnologías disponibles desde el punto de vista ambiental. Y, como su propio nombre indica, si son las mejores, las emisiones deberán ser bajas.

En este sentido, todas las áreas de Vidrala (Industrial, Proyectos, Técnica, Financiera, etc.) han colaborado activamente en materia medio ambiental para el estudio, análisis y definición de las mejores tecnologías disponibles económicamente viables a incorporar en nuestras fábricas. Este trabajo de equipo ha permitido establecer un compromiso para la implantación de estas tecnologías en todas las plantas del Grupo Vidrala.

El análisis y elección de las tecnologías a instalar, tanto primarias como secundarias, para la prevención de la contaminación ha representado, por tanto, uno de los proyectos estratégicos del Grupo Vidrala durante este año. Las importantes inversiones a realizar deben ser planificadas considerando que la producción de envases de vidrio es un proceso en continuo. No se producen paradas hasta el final de la vida útil del horno (8-10 años), con tendencia a aumentar este período. Por tanto, las mejores tecnologías, sólo pueden ser instaladas coincidiendo con la reparación total de un horno dado que es el único momento en que no se afecta a las condiciones de trabajo del mismo (presión, temperatura, etc.)

Asimismo, una vez definido el plan de implantación en cada fábrica, el departamento de medio ambiente ha desarrollado un esfuerzo importante para comunicarlo a las Autoridades Competentes desde una posición de absoluta transparencia y confianza, Sin olvidar de transmitir los peligros que pueden acarrear la aplicación no posibilista de una normativa ambiental sujeta a muchas interpretaciones.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Este año también se ha visto marcado por el término del primer período de aplicación del protocolo de Kioto. Este período, que ha comprendido desde el año 2005 al 2007, ha servido de experiencia para todos los sectores afectados y para las Autoridades Competentes. Se ha puesto a prueba el procedimiento de comercio de emisiones de CO2 aprobado en la decisión 2004/156/CE, identificándose los problemas y perfilando las acciones correctoras que han culminado en el desarrollo de una nueva metodología para cada sector afectado ya publicada para el segundo período.

Durante estos años Vidrala ha establecido una sistemática de trabajo para calcular e informar mensualmente al Comité de Dirección sobre la evolución de los derechos de emisión de CO2. Esta sistemática que recoge las directrices incluidas en la normativa europea que regula este aspecto ambiental, se ha visto depurada por las sucesivas verificaciones realizadas por una entidad independiente de reconocido prestigio a nivel europeo (TÜV Rheinland). El trabajo de estos verificadores ha ayudado a eliminar las posibles sombras en el procedimiento.

Relacionado con el CO2 se debe también mencionar la aprobación del plan de asignación para el segundo período del comercio de emisiones 2008 – 2012. Desde Vidrala estimamos el esfuerzo realizado por la Administración para que el reparto individualizado de las asignaciones de derechos para este segundo periodo, se haya adecuado lo más fielmente posible a la realidad industrial. De hecho, las asignaciones para el segundo período han estado en línea con lo solicitado por nosotros.

Una vez conocida la asignación, lo que nos ocupa es que una parte de las reservas de nuevos entrantes sean asignadas a nuestro sector, siempre que se hagan ampliaciones y modificaciones de capacidad de las actuales instalaciones productivas destinadas a atender la creciente demanda del Mercado de consumidores de envases de vidrio. Sin la reserva de estos nuevos entrantes para el sector, se puede comprometer su evolución y frenar su desarrollo.

Destacar que se han realizado las auditorias de seguimiento del sistema de gestión según ISO 14001:2004. La entidad certificadora ha constatado la evolución positiva del sistema de gestión, destacando el compromiso del Grupo Vidrala por el desarrollo sostenible y la mejora continua en el área ambiental.

Reforzando lo señalado en años anteriores, reiteramos la importancia de los pilares ambientales sobre los que el Grupo Vidrala desarrolla su actividad industrial y que 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.

VIDRALA, S.A.

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)**

- 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.

Actividad en I+D+i

Las tres principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación y el desarrollo, han tenido una evolución importante durante el pasado año 2007, en aspectos que pasamos a detallar a continuación:

Tecnologías del proceso

El Plan Estratégico vigente para el Grupo Vidrala, que se desarrolló durante el pasado año 2006, identificaba la innovación como un elemento clave para la evolución sostenible y competitiva de nuestro negocio. Consecuencia de ello, se ha comenzado a finales de 2007 con la elaboración del Plan de Innovación Tecnológica 2008-2011. Para la elaboración de este plan se cuenta con la participación de todas las áreas funcionales de la empresa y de representantes de todas las empresas pertenecientes al Grupo puesto que se ha considerado de vital importancia la contribución de todas las personas con sus aportaciones innovadoras, no sólo con perspectiva tecnológica, sino también con la visión de lo que nos demanda el consumidor final y la necesidad de apoyo y respeto al desarrollo social sostenible.

El objetivo del Plan pretende identificar las tecnologías más prometedoras para el desarrollo eficiente de Vidrala, con una definición del horizonte de desarrollo de los proyectos en el corto, medio y largo plazo.

El documento final que definirá nuestra estrategia innovadora 2008-2011 quedará terminado en el primer semestre del ejercicio que iniciamos y pensamos que este puede ser un motor fundamental para el desarrollo de nuestro Grupo y un elemento de diferenciación respecto de nuestros competidores.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

La fase de crecimiento que iniciamos en el año 2003 ha continuado en este pasado ejercicio. Consecuencia de la misma, cada vez resulta más importantes las funciones de formación y adiestramiento de nuestro personal industrial para el conocimiento, utilización y optimización de nuestros equipos y de la tecnología que soporta nuestros procesos productivos.

La automatización de los controles y tareas de producción sigue siendo una de las claves como fuente de reducción de costes pero, además, perseguimos con ella el conseguir la estandarización, la repetitibilidad y, por supuesto, la mayor fiabilidad del proceso de producción, para finalmente obtener la mejora de la calidad de nuestro producto final.

En relación con la citada automatización, se ha desarrollado internamente maquinaria específica para la garantía del producto a determinadas solicitudes mecánicas (no existen en el mercado), así como equipos de calibración automática que aseguran la fiabilidad del proceso

El cada vez más deteriorado precio de la energía, elemento muy sensible a nuestros costes de producción, ha acelerado y potenciado nuestro interés por trabajar en la mejora de la eficiencia energética de nuestro proceso productivo en su globalidad. Por su importancia y peso específico en nuestro proceso de fabricación, se ha trabajado intensamente en la tecnología de explotación de los hornos de fusión, que es el elemento del proceso en el que más energía se consume, adoptando multitud de acciones encaminadas a la reducción de costes a través de nuevos controles de niveles de fusión y temperaturas, así como mejoras en la combustión y aprovechamiento del calor que la misma genera. En este sentido, también se ha trabajado de manera directa con el departamento de medio ambiente para el diseño de instalaciones que mejoren al mismo tiempo que la reducción de consumo energético (recurso escaso), la minimización de las emisiones en el proceso de fusión.

Otro vector de desarrollo de nuestra tecnología de proceso es la persecución continuada de la mejora en la calidad del producto, para la mejora de nuestro rendimiento final que repercute en un coste de producción más reducido. En esta línea, se han ido incorporando a nuestros procesos una nueva generación de máquinas de moldeo de envases que incorporan las últimas tecnologías desarrolladas para la mejora en la regulación de movimientos de los mecanismos de formación de los envases, como en los sistemas de refrigeración, que contribuyen a la mejora de la calidad del producto.

La gestión de la información que contiene los datos de producción es otro de los pilares en los que llevamos desarrollando tecnología propia en los últimos años, ya que consideramos que sólo lo que se puede medir es susceptible de ser mejorado, y seguimos desarrollando una herramienta informática con la que mantenemos el control de todos los datos con los que se programa la producción y los datos que se obtienen de la inspección final del producto. Pensamos que es necesario tener este control para poder dar un salto cualitativo en el futuro y acercarnos a la idea de fábrica inteligente.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

El proceso de integración de todas las plantas que hemos adquirido en los últimos cuatro años nos obliga, al igual que en años precedentes, a impulsar un proceso de mejora continua de nuestras instalaciones y de nuestras máquinas con más futuro, ampliando su funcionalidad, y adaptándolos a las necesidades de nuestro personal, con idea de generalizar su aplicación en todas las plantas de Grupo a la mayor velocidad posible. Siempre hemos creído que uno de nuestros mayores factores de éxito frente a nuestros competidores era nuestro conocimiento de la tecnología que tenemos implantada y la gestión de la misma, y esto es lo que tratamos de trasladar a las cuatro nuevas plantas productivas que gestionamos tras los procesos de adquisición de los últimos años.

Para terminar con el detalle de lo realizado en materia de tecnologías de proceso, nos gustaría destacar que continuamos nuestra labor de investigación e innovación en el ámbito de grupo de trabajo de investigación internacional, International Partners Glass Research, en el cual se está trata de mejorar el conocimiento compartido para el desarrollo, tanto del producto, como del proceso de producción, sin olvidar aspectos hoy tan importantes como la reducción de emisiones y la mejora del medio ambiente, tratando de garantizar un desarrollo sostenible de la actividad industrial del sector de fabricación de envases de vidrio. En este sentido, a lo largo del año 2007, una de las principales líneas de investigación ha estado relacionada con la sustitución de productos empleados en el proceso de fabricación que puedan perjudicar a las personas o al medio ambiente, desarrollando alternativas para su uso en explotación.

Desarrollo de producto

Es una tarea permanente el diseño y desarrollo de nuestra gama de envases que nos permitan mejorar nuestra posición de cara a nuestros competidores, ofreciendo al cliente un catálogo de productos que cubran sus expectativas.

En esta línea, seguimos mejorando en la explotación y el uso de nuestra herramienta de simulación, como ayuda para el diseño de nuevos modelos y para diagnóstico de problemas con los modelos existentes. Esta herramienta se complementa con nuestro concepto de parametrización de los diseños, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

En este campo seguimos avanzando en el dominio y utilización de la simulación matemática de las diferentes etapas y parámetros del proceso.

Tecnologías de la información

Existe un tercer elemento en el ámbito de la innovación y que tienen que ver con la gestión de la información.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

En julio del año 2006 pusimos en marcha un importante proyecto de adecuación e integración de todos nuestros sistemas de gestión de la información con la implantación de un nuevo ERP corporativo, en nuestro caso SAP.

Durante el año 2007 hemos procedido a la finalización del diseño funcional de todas las tareas de gestión del Grupo Vidrala, considerando cosas tan importantes como: nuestra dimensión internacional (adecuación a las normativas inherentes a cada país), a los nuevos procesos de negocio consecuencia de la globalización de nuestros clientes y mercados, a las oportunidades y sinergias que nos aporta nuestra nueva dimensión de cara a proveedores globales, a las nuevas exigencias de calidad y servicio que nos exige nuestro mercado o a las exigencias siempre crecientes que tenemos como sociedad cotizada de cara a nuestros accionistas. Este trabajo ha supuesto un esfuerzo muy importante de definición y de gestión cultural y operativa del cambio.

En paralelo a este trabajo de diseño, se ha procedido a implantar todos los módulos operativos del nuevo ERP, en todas las plantas del Grupo, con excepción de MD Verre que fue adquirida en los últimos meses del año 2007. La implantación y puesta en marcha ha sido un éxito absoluto, por los siguientes motivos:

- su tiempo de implantación, incluyendo diseño: dieciocho meses
- su ámbito de implantación: multiempresa y multipaís
- su opacidad a nuestros colaboradores externos (clientes, proveedores, accionistas,...): no se han visto afectados en absoluto por este cambio en la operativa de nuestras relaciones

Con el trabajo realizado y a pesar de que a lo largo del año 2008 nos quedan algunas tareas importantes de asentamiento y optimización del sistema, así como de refuerzo de la formación de los usuarios para el aprovechamiento mayor del potencial de la información de la que ahora disponemos, podemos asegurar que en este momento Vidrala puede afirmar que:

- podemos acelerar nuestro crecimiento corporativo
- vamos a optimizar e implantar de manera más eficiente las mejores prácticas disponibles en las diferentes sociedades que componen nuestro Grupo
- vamos a mejorar nuestro servicio
- vamos a aprovechar mejor nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora competitiva

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Actividad en Recursos Humanos

En un proceso de crecimiento corporativo y de expansión internacional como el que estamos inmersos, el desempeño del área de Recursos Humanos es fundamental para garantizar el éxito. Si, además, como ocurre en el caso de Vidrala, S.A., en esta sociedad confluyen todas las responsabilidades de gestión de la formación, de la organización y de los sistemas de información es evidente que todas sus actuaciones van a ser claves para la mejora que ha experimentado el Grupo Vidrala durante el año 2007.

Como actuaciones de más envergadura realizadas a lo largo del año 2007, se pueden destacar las siguientes:

- Definición del modelo organizativo y de toma de decisiones en todas las sociedades del Grupo Vidrala: este modelo incluye pautas relacionadas con las políticas de comunicación y de reporting, las relaciones jerárquicas y funcionales, los procedimientos de decisión centralizados (en Vidrala, S.A.) y los que permanecerán descentralizados (a nivel de cada planta productiva), la definición de las funciones para cada puesto en la organización o las plantillas objetivo para cada sociedad
- Definición explícita del modelo de integración de las nuevas sociedades que se incorporen al Grupo Vidrala: basado en las “certezas” y factores de éxito de nuestra gestión hasta la fecha y las necesidades detectadas como necesarias de cumplir a corto plazo
- Establecimiento de unas nuevas pautas en la política de contratación de personas en el Grupo: puestas ya en marcha en el acelerado proceso de refuerzo de técnicos y directivos que se ha llevado a cabo durante el año 2007
- Refuerzo de nuestra política de formación y gestión del conocimiento dentro del Grupo Vidrala: el resultado de esta política ha sido la impartición de más de 40.000 horas de formación a los trabajadores del Grupo Vidrala en el año 2007. De estas acciones de formación nos parece relevante destacar la celebración del primer curso “MBA Vidrala” en el que se pretende formar a nuestros trabajadores para definir un estilo propio para nuestros directivos en el futuro inmediato y, simultáneamente, compartir el conocimiento de las personas de todas nuestras sociedades y países en los que estamos implantado.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

- Negociación del convenio colectivo y de las reglas de organización y régimen del trabajo de nuestra nueva filial belga MD Verre: dentro del proceso de adquisición e integración de esta sociedad en Bélgica, nos propusimos dejar bien definidas las pautas de trabajo que definen el estilo de gestión de personas en el Grupo Vidrala. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento y 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 compañía, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad de la compañía.
- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.

En términos de dimensión de nuestra plantilla fija, esta se ha visto reforzada y potenciada hasta trabajar con una plantilla fija media de 100 personas, en 2007, con el propósito de reforzar el equipo técnico y de gestión, para estar en condiciones de afrontar cualquier proyecto relacionado con nuestro desarrollo corporativo.

Actividad Económica y Financiera

Como hemos hecho en la descripción de los acontecimientos más relevantes ocurridos en las diferentes áreas operativas durante el ejercicio 2007, vamos a describir brevemente algunos aspectos significativos que han resultado de lo trabajado en el área económica durante este último ejercicio:

- Diseño e implantación de los módulos SAP de compras, contabilidad, tesorería, programación de la producción, gestión de almacenes y gestión del transporte de producto terminado: el diseño funcional ha permitido adaptarnos a la realidad presente y a los cambios que prevemos de legislación y de exigencia de nuestros clientes y proveedores. En los inicios del ejercicio 2008 trabajaremos para el máximo aprovechamiento de las posibilidades que nos ofrecen los nuevos procedimientos de control de gestión y de reporting corporativo, con el objetivo de acelerar la implantación de las mejores prácticas disponibles en todas las sociedades de nuestro perímetro de consolidación
- Organización de personas en el área: adaptación a la actual dimensión y requerimientos de servicio del Grupo en los departamentos de contabilidad, compras, programación de la producción y tesorería.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

(Expresado en miles de euros)

- Programación de la producción: a pesar del entorno cambiante en el venimos desarrollando esta función en los últimos años, consecuencia de la incorporación de nuevas plantas y el crecimiento significativo en algunos mercados sin referencias claras de datos históricos (Francia e Italia), la disponibilidad de producto para la venta en 2007 ha sido excelente. Este es un claro ejemplo de la efectividad que esta teniendo el modelo interno de integración al que hemos hecho antes referencia al hablar de las actividades impulsadas desde el área de Recursos Humanos.
- Aprovechamiento fiscal: el 2007 ha sido el año con menor tasa impositiva real de los últimos años consecuencia de la buena gestión en Vidrala, S.A.
- Negociación con MD Verre: los resultados de la negociación que han dado lugar a la adquisición de MD Verre, desde la perspectiva financiero - contable han sido muy positivos.
- Ahorros en energía: desde la perspectiva del departamento de compras y consecuencia de la perfecta sincronización existente con el área industrial, en 2007 se han comenzado a ver ahorros muy significativos en la estrategia de mejora que se había diseñado para la planta de Gallo Vidro por las modificaciones en la estrategia de utilización de combustibles y energía eléctrica. Estas modificaciones no sólo han provocado importantes ahorros económicos en el consumo de energía, sino que han contribuido también a mejorar sustancialmente nuestra situación medioambiental.
- Atención al inversor: hemos continuado con nuestra política tradicional de ampliar la visibilidad de nuestra compañía en el mercado bursátil español, con la ampliación de las agencias de análisis que nos cubren habitualmente. Esta tarea de atención continuada se ha visto reconocida por los analistas de la Bolsa española, habiendo sido elegidos como empresa de referencia entre las small caps españolas en el año 2007 en nuestra labor de atención al inversor.

Si nos centramos en el análisis de los principales indicadores económicos, el ejercicio 2007 ha supuesto un nuevo hito en el proceso de crecimiento y mejora de Vidrala; S.A., con la consecución de cifras record en la historia de nuestra Compañía en todos los capítulos relevantes de nuestra cuenta de resultados.

A lo largo del ejercicio 2007 se han ido acentuando las expectativas más negativas de la economía mundial, con una crisis del mercado financiero sin comparación en la última década, con unos precios de la energía en aumento por encima de los peores escenarios previstos por los expertos a inicios de este ejercicio y con un índice de precios al consumo en España desconocido, por lo negativo, en los últimos años.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Sin embargo, el excelente comportamiento de nuestras ventas, con importantes crecimientos en volúmenes y en precios, la dilución de los costes de la sociedad matriz al aumentar nuestra dimensión global con la incorporación de más plantas productivas y la buena gestión fiscal de Vidrala, S.A. como sociedad holding del Grupo, nos han permitido presentar los siguientes resultados:

- Resultado operativo neto (EBIT): el acumulado en el año ha ascendido a 40,2 millones de euros.
- Resultado Neto: con una cifra total en el año de 37,2 millones de euros
- Cash Flow operativo: el importe generado en el ejercicio ha ascendido a 31,7 millones de euros.

Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos dentro de 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.

El entorno de negocio y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades de la Sociedad se encuentran expuestos a diversos elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que nos motivan cada año a intensificar un control explicitado en nuestra política de gestión de riesgos de negocio.

El programa de gestión de riesgos del Grupo se centra en un continuo seguimiento, análisis e identificación de las incertidumbres de los mercados financieros con el objetivo prioritario de minimizar los potenciales efectos adversos tratando como premisa de reducir la volatilidad de nuestros resultados operativos que pudieran verse afectados por aquellos elementos que consideramos exógenos. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Podemos identificar como riesgos potenciales más relevantes los siguientes:

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, principalmente con suministradores (aprovisionamientos), cuyas cuantías se ven afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El Departamento Financiero lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de minimizar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados del Grupo. Para controlar el riesgo de tipo de cambio las entidades del Grupo usan instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

Dado que nuestras coberturas de tipo de cambio se dedican exclusivamente a cubrir cantidades de compra predeterminadas de algunas materias primas, y considerando que Vidrala, S.A. no realiza ningún tipo de actividad productiva, no está sujeta a este tipo de riesgos al 31 de diciembre de 2007.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge del coste aplicado a los recursos ajenos empleados para la financiación del Grupo a largo plazo. Así, los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

La actual política de financiación de Vidrala concentra sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés variable. La sociedad cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas (swaps) de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si Vidrala hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nacionales contratados.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

Riesgo de crédito

Vidrala no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Desarrolla políticas para asegurar que las ventas al por mayor se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado mediante un detallado análisis de solvencia y control de concentraciones de crédito que es llevado a cabo dentro del departamento financiero. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar la concentración del importe del riesgo de crédito con un cliente determinado, grupo de sociedades vinculadas entre sí o con cualquier institución financiera.

Riesgo de liquidez

Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de la actividad de Vidrala, el Departamento Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad en términos suficientes sobre los límites de las líneas de crédito contratadas.

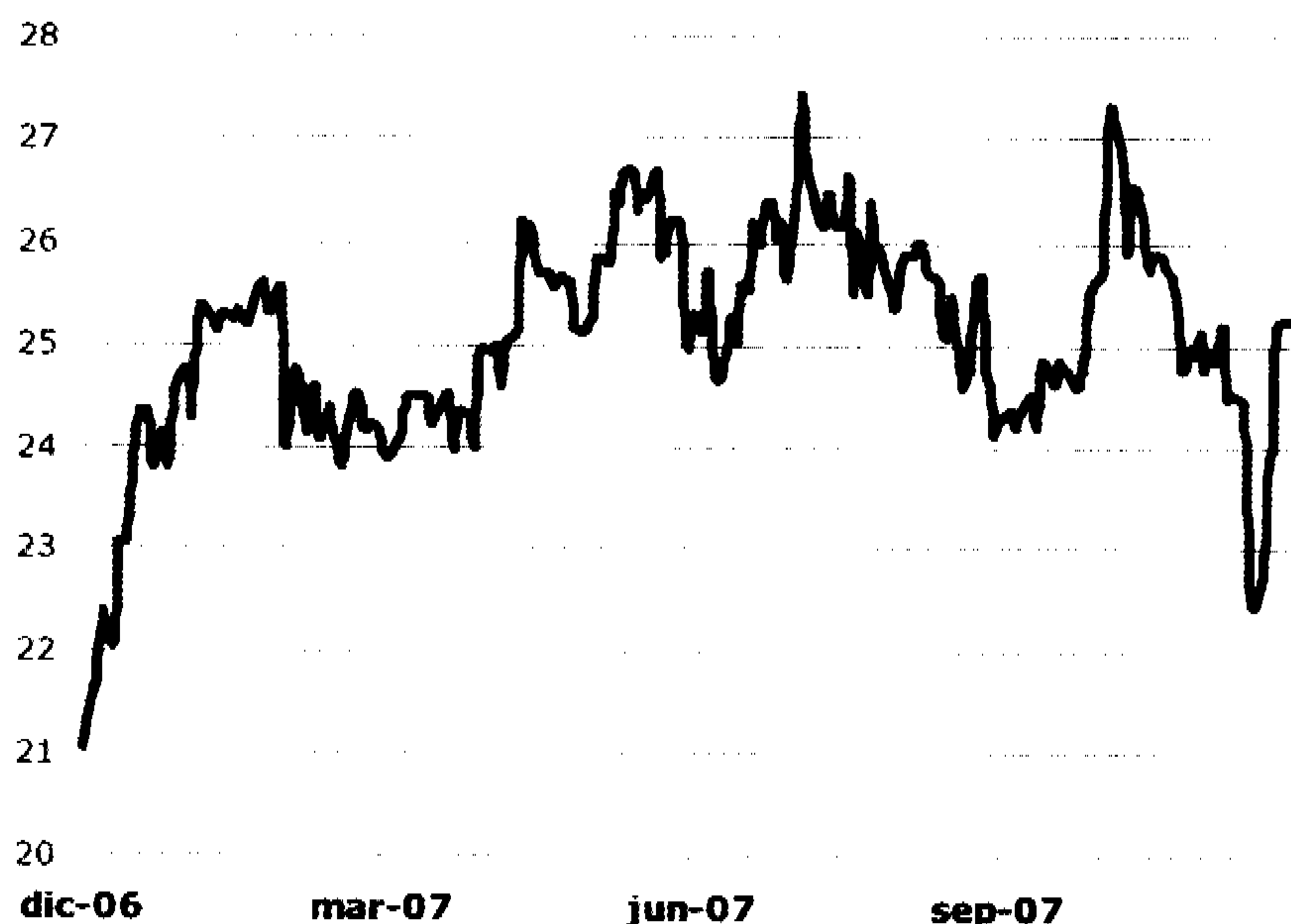
La acción

El presente informe de gestión queremos que nos sirva de vehículo para expresar una vez más nuestra gratitud a todos los accionistas de la Sociedad.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
 (Expresado en miles de euros)

Evolución de la cotización
A 31 de diciembre de 2007 – 1 año.



Cifras de cotización a 31/12/07

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	547.483.125 €
NÚMERO DE ACCIONES	21.682.500
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	25,25 €
Cotización máxima en el año	29,35€
Cotización mínima en el año	22,00€
Volumen de acciones contratadas	7.417.855

Nos complace comprobar que la confianza depositada en la Sociedad les ha permitido participar de manera directa, durante el periodo 2007, de un significativo aumento del valor de la Sociedad cuyos fundamentos se basan en sólidos objetivos de largo plazo.

Aspectos significativos sobre la acción

A cierre del ejercicio 2007, la cotización se situó en 25,25 euros por acción lo que ha supuesto una revalorización durante el año del 20%.

La contratación acumulada durante el periodo ha ascendido a 7.417.855 acciones equivalente a un efectivo de 194 millones de euros. Ello representa un volumen de

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

negociación más de un 50% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 768.000 euros lo cual certifica la satisfactoria progresión en la liquidez de la acción sin duda reflejo del creciente interés hacia la compañía.

Retribución al accionista

A lo largo del ejercicio se han repartido 48,01 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, acumulando un desembolso total a los accionistas un 5% superior al del año anterior.

Ello, junto con la ampliación de capital liberada en la proporción 1x20 repartida gratuitamente entre nuestros accionistas durante el mes de diciembre corrobora nuestra manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración sólida y creciente.

Durante este año 2007, hemos cumplido 20 años desde nuestro inicio como compañía cotizada y es un orgullo para todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Proveedores, el compartir nuestro firme progreso hacia logros de objetivos que entonces nos parecían muy lejanos pero que hoy confirman un desarrollo sostenible de la Sociedad soportado en unos pilares básicos basados en la ética, la creación de valor y la visión de futuro.

Actividad en Gobierno Corporativo

Pasamos a enumerar los acontecimientos más significativos para nuestros accionistas ocurridos durante el ejercicio 2007:

- El 14 de febrero Vidrala procedió a abonar el primer dividendo a cuenta de los resultados del año 2006 aprobado en el mes de diciembre de 2006, por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción.
- Con fecha 14 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 21 de junio de 2007 en primera convocatoria.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

- El día 21 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la sociedad los acuerdos adoptados ese día en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacaron:
 - La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006, por un importe bruto de 11,09 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el 16 de julio. Con ello, en el conjunto del ejercicio se acumularon, considerando el dividendo ordinario abonado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución total de 48,01 céntimos de euro por acción.
 - El acuerdo de ejecución de una ampliación de capital social liberada en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, desembolsadas íntegramente con cargo a reservas disponibles y asignadas de manera gratuita entre los accionistas de la Sociedad. El periodo de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 4 de diciembre finalizando el día 18 de diciembre.
- En fecha 5 de septiembre, la sociedad anunció la adquisición de la totalidad del capital social de la compañía belga La Manufacture du Verre SA y la mayoría del capital de Omega Immobilière et Financière SA (sociedad titular de los inmuebles en los que La Manufacture du Verre SA lleva a cabo su actividad) por un importe final de 27,7 millones de euros. La Manufacture du Verre SA, ahora denominada MD VERRE SA, opera una fábrica de envases de vidrio situada en la localidad de Ghlin, Bélgica, equipada por dos hornos de fusión de vidrio que registran un volumen de producción anual en las condiciones de productividad actuales cercano a las 135.000 toneladas.
- Finalmente, el 27 de diciembre Vidrala SA anunció la aprobación por su Consejo de Administración del reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción.

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

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

A pesar de que, como en años anteriores y siguiendo la normativa actualmente en vigor, la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2007 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo, Vidrala, atendiendo a la carta circular recibida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 19 de diciembre de 2008, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, vamos a pasar a detallar en este informe de gestión nuestra situación en relación a las siguientes cuestiones:

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social de Vidrala, S.A. asciende a veintitrés millones doscientos veintiún mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (€22.116.150), dividido en veintidós millones setecientas sesenta y seis mil seiscientas veinticinco acciones (21.682.500), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de una misma clase y serie, y que confieren los mismos derechos y obligaciones a todos sus titulares.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

La transmisión de los valores emitidos por Vidrala, S.A. es libre y no se encuentra sujeta a restricción alguna.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y dada su naturaleza de entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
 (Expresado en miles de euros)

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Nombre o denominación social del accionista	% de acciones directas	% de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% Total sobre el capital social
BIDAROA, S.L.	5,662	0,000	5,662		
DE LA SOTA POVEDA, FUENSANTA	3,420	0,000	3,420		
MUGARBURU, S.L.	5,767	0,000	5,767		
URDALA 21, S.L.	5,552	0,000	5,552		
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	5,726	0,000	5,726		
ZULUETA PICAVEA, BEGOÑA	0,000	6,296	6,296	ONDARGAIN, S.L.	0,436
				MUGARBURU, S.L.	5,767
				ALZARRATE S.L.	0,093
DE NORONHA SANTOS GALLO, VICTOR MANUEL	0,000	3,730	3,730	NORONHA GALLO SGPS SA	3,730

d) Cualquier restricción al derecho de voto

El ejercicio del derecho al voto de las acciones de Vidrala S.A. es libre y no se encuentra sujeto a restricción alguna.

e) Los pactos parasociales

No existe ningún pacto parasocial celebrado entre accionistas que haya sido comunicado a la Sociedad.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad
Nombramiento de los miembros del Consejo de Administración

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de la facultad del Consejo para designar miembros por cooptación en caso de que se produjesen vacantes, previo informe en ambos casos de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

A tal efecto el artículo 26º de los Estatutos Sociales señala que:

"2. Para ser nombrado miembro del órgano de administración no se requiere la condición de accionista.

3. Los miembros del órgano de administración ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

4. Los miembros del órgano de administración designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta general.

5. Los miembros del órgano de administración cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta general, cuando notifiquen a la Sociedad su renuncia o dimisión y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta general siguiente o hubiere transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior."

Asimismo el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

"Artículo 18 Nombramiento de Consejeros

1- Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta general y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo se aparte del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones."

Cese de los miembros del Consejo de Administración

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración regula los supuestos de cese de los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A.

"Artículo 22. Cese de los Consejeros.

1.- El cese de los Consejeros, o de cualquiera de ellos, se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento.

2.- Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se trate de Consejero ejecutivo, siempre que el Consejo lo considere oportuno y, en todo caso, cuando cese en el puesto ejecutivo que desempeñe en la compañía y/o sociedades de su grupo.

c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

- d) Cuando se encuentren en situaciones que afecten negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad*
- e) Cuando se trate de Consejeros delegados, cesarán en tales cargos a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros sin perjuicio de lo previsto en la letra b) anterior.*
- f) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.*
- g) Cuando se celebre la primera Junta General de Accionistas después de que el consejero haya cumplido los 72 años de edad.”*

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

La modificación de Estatutos Sociales es competencia de la Junta tal y como se desprende del artículo 9º de los Estatutos y de los artículos 9º y 12º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de ampliar el capital social por un importe de 1.105.807,50 euros, con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 153.1. b) y 157.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha facultad fue ejercitada mediante acuerdos del Consejo de Administración de 26 de julio de 2007 y de 20 de diciembre de 2007.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2005 delegó en el Consejo la facultad de -durante un plazo de cinco años a contar desde dicha fecha- ampliar el capital social hasta la cantidad de 10.531.500 euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con facultad de sustitución, atribuyéndole, además, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Vidrala, S.A. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de celebración de la Junta General.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de Vidrala con la Sociedad no son uniformes, sino que varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

a) Empleados: En el caso de empleados vinculados a Vidrala por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cuál sea la causa extintiva de su contrato.

b) Personal de Alta Dirección: En el caso de personal vinculado a Vidrala por una relación laboral especial de alta dirección (contrato especial de alta dirección) existen, además de los supuestos en que se aplica la legislación vigente en la materia, otros acuerdos para la extinción de la relación laboral en virtud de los cuales el directivo tendrá derecho, en su caso, a una indemnización igual a la prevista para el supuesto de la extinción de una relación laboral ordinaria.

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007
(Expresado en miles de euros)

En todo caso, en relación con todos ellos, no existen provisiones que permitan resolver la relación con motivo de una oferta pública de adquisición de acciones.

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

Como hemos indicado en un capítulo anterior, el Consejo de Administración de Vidrala en reunión mantenida el 20 de diciembre de 2007 anunció un dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, de 34,32 céntimos de euro por acción cuyo desembolso fue repartido el 14 de febrero de 2008 entre todas las acciones en circulación, incluidas las nuevas acciones emitidas tras la ampliación de capital liberada finalizada el 18 de diciembre pasado.

Asimismo, se anticipó que es previsión del Consejo de Administración proponer el reparto de un dividendo complementario que resultará, en conjunto, en un incremento total del desembolso a los accionistas con cargo a los resultados 2007 no inferior al 8% respecto al año anterior.

Con fecha 16 de enero de 2008 se admitieron a negociación y cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao las nuevas acciones de la Sociedad derivadas de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición que se ejecutó durante el mes de diciembre de 2007. Tras esta ampliación, el capital social de Vidrala asciende a veintitrés millones doscientos veintiún mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (€23.221.957,50), dividido en veintidós millones setecientos sesenta y seis mil seiscientas veinticinco acciones (22.766.625), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, las cuales desde dicha fecha están cotizando en su totalidad.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2007 la sociedad ha comprado 2.920 acciones propias con un coste total de 74.000 euros. Tras ello, la sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 77.239 acciones, que suponen un 0,36% del capital social y que han sido adquiridas a un cambio medio de 18,78 euros por acción.

VIDRALA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 27 de marzo de 2008, 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 2007, 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 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. Victor Manuel de Noronha Santos
Gallo
Consejero


Sra. Dª Virginia Uriguen Villalba
Consejera


Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Los Administradores de Vidrala S.A. manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como las empresas dependientes comprendidas en su Grupo, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Carlos Delclaux Zulueta (*Presidente*)

D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre (*Vocal*)

D. Alvaro Delclaux Zubiria (*Vocal*)

D. Luis Delclaux Muller (*Vocal*)

D. José Ángel Irazabal Pérez (*Vocal*)

D. Rafael Guibert Delclaux (*Vocal*)

Doña. Virginia Urigüen Villalba (*Vocal*)

D. Victor Manuel Gallo (*Vocal*)

D. Esteban Errandonea Delclaux (*Vocal*)

QMC DIRECTORSHIPS, S.L., representada por

D. Manuel Gil Madrigal (*Vocal*)

D. Ramón Delclaux de la Sota (*Vocal*)

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
30 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 41110

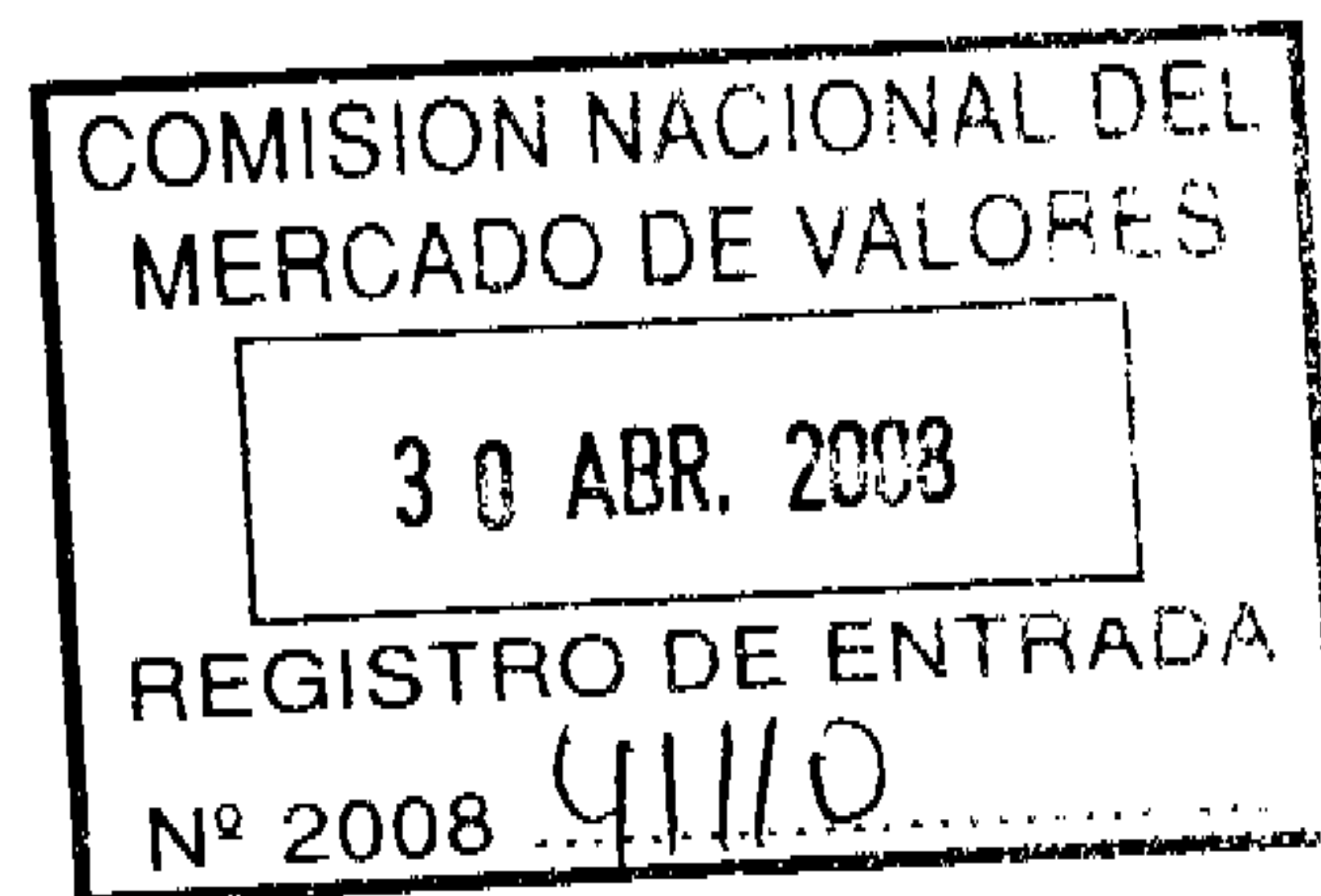
C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 10600

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 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 Vidrala) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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.

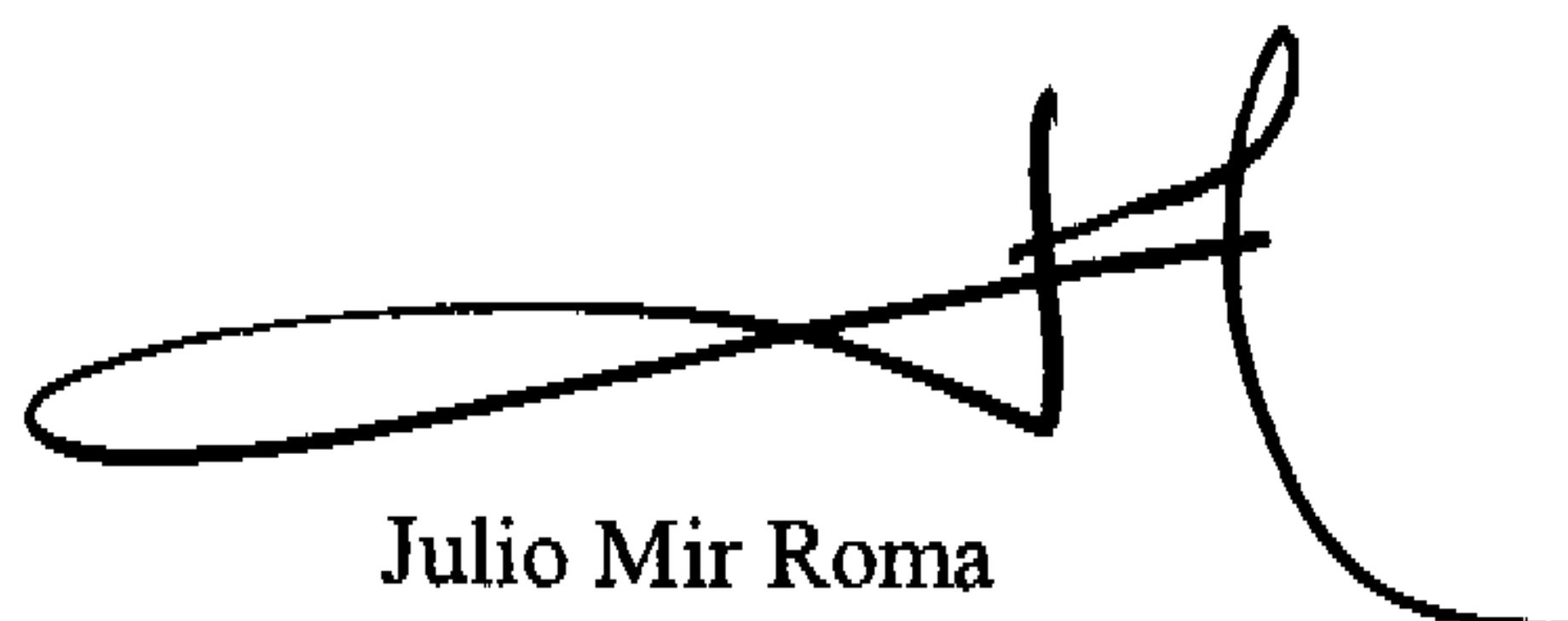
KPMG AUDITORES, S.L.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/00663
COPIA GRATUITA

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

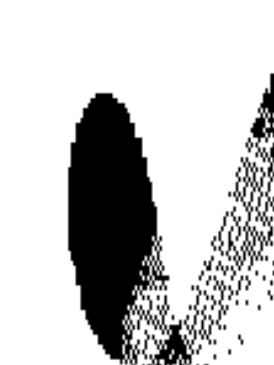


Julio Mir Roma

28 de marzo de 2008

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

	Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006	
	Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006	
	Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	
	Estados consolidados 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	3
2.2	Principios de consolidación	4
2.3	Información financiera por segmentos	7
2.4	Transacciones y saldos en moneda extranjera	8
2.5	Inmovilizado material	8
2.6	Activos intangibles	9
2.7	Pérdidas por deterioro de valor de los activos	11
2.8	Inversiones financieras	12
2.9	Existencias	15
2.10	Contabilidad de operaciones de cobertura	16
2.11	Efectivo y equivalentes al efectivo	16
2.12	Acciones de la Sociedad Dominante	16
2.13	Subvenciones oficiales	16
2.14	Recursos ajenos	17
2.15	Impuestos	17
2.16	Prestaciones a los empleados	18
2.17	Provisiones	19
2.18	Reconocimiento de ingresos	19
2.19	Arrendamientos	20
2.20	Distribución de dividendos	20
2.21	Medio ambiente	20
2.22	Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente	21
3	Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	21
4	Gestión de los riesgos financieros y operacionales	23
4.1	Factores de riesgo financiero	23
4.2	Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	28
5	Estimaciones y juicios contables	28
6	Información financiera por segmentos	30
7	Inmovilizado material	32
8	Activos intangibles	34
9	Instrumentos financieros derivados	38
10	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39
11	Existencias	40
12	Efectivo y equivalentes al efectivo	40
13	Capital suscrito y acciones propias	40
14	Reservas y ganancias acumuladas	43
15	Ingresos diferidos	47



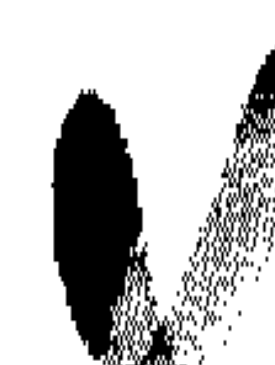
vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Nota

Pág.

16	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48
17	Recursos ajenos	48
18	Impuestos diferidos	49
19	Provisiones	51
20	Ingresos de explotación	52
21	Gastos por prestaciones a los empleados	52
22	Otros gastos de explotación	53
23	Otras ganancias/(pérdidas) netas	53
24	Costes financieros netos	54
25	Impuesto sobre las ganancias	54
26	Ganancias por acción	56
27	Dividendos por acción	57
28	Efectivo generado por las operaciones	57
29	Compromisos	58
30	Combinaciones de negocios	58
31	Transacciones con partes vinculadas	59
32	Otra información	61
	Informe de gestión del ejercicio 2007	



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	7	293.243	263.681
Fondo de comercio	8	59.492	59.233
Otros activos intangibles	8	8.472	14.184
Instrumentos financieros derivados	9	3.411	4.139
Participaciones por puesta en equivalencia	1	7	2
Activos por impuestos diferidos	18	47.018	38.954
Otros activos no corrientes	31	3.475	2.741
		415.118	382.934
Activos corrientes			
Existencias	11	78.907	68.726
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	100.935	82.133
Activos por impuestos corrientes	10	9.210	8.740
Otros activos corrientes	-	63	9
Efectivo y otros medios líquidos	12	271	26
		189.386	159.634
Total activos		604.504	542.568

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de euros)

	Nota	Al 31 de diciembre	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	13	22.116	22.116
Acciones propias	13	(1.451)	(1.377)
Otras reservas	14	3.829	4.867
Ganancias acumuladas	14	182.992	153.003
Dividendo activo a cuenta	14	(7.787)	(7.416)
Total patrimonio neto		199.699	171.193
Ingresos diferidos	15	35.336	37.833
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	17	119.924	129.101
Pasivos por impuestos diferidos	18	27.201	25.827
Provisiones	19	24.688	29.970
		171.813	184.898
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	17	91.537	67.621
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	89.900	69.789
Pasivos por impuestos corrientes	-	14.327	10.545
Instrumentos financieros derivados	9	159	626
Provisiones	19	1.733	63
		197.656	148.644
Total pasivos		369.469	333.542
Total patrimonio neto y pasivos		604.504	542.568

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 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 2007 Y 2006
(En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
Importe neto de la cifra de negocios	20	357.739	319.504
Otros ingresos de explotación	20	354.276	307.300
Variación de existencias P.T. y P.C.	20	1.282	1.528
		2.181	10.676
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Aprovisionamientos	-	(310.168)	(276.587)
Gastos de personal	21	(127.339)	(122.640)
Amortizaciones	7 y 8	(70.852)	(61.581)
Otros gastos de explotación	22	(29.571)	(27.919)
Otras ganancias (pérdidas) netas	23	(78.945)	(64.854)
		(3.461)	407
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos financieros	24	47.571	42.917
Gastos financieros	24	1.633	2.703
Diferencias de cambio	24	(11.433)	(8.168)
		(243)	(22)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
Impuesto sobre las ganancias	25	37.528	37.430
		1.030	(8.171)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO			
Intereses minoritarios		38.558	29.259
		-	-
BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD			
		38.558	29.259
Beneficio por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por acción)			
- Básicas	26	1,78	1,35
- Diluidas	26	1,78	1,35

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 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 2007 Y 2006 (En miles de euros)

	Atributable a los accionistas de la Sociedad					
	Capital social (nota 13)	Acciones propias (nota 14)	Reserva de actualización (nota 14)	Ganancias acumuladas (nota 14)	Dividendo activo a cuenta (nota 14)	Total patrimonio neto
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
Dividendo correspondiente a 2006	-	-	-	(9.810)	7.416	(2.394)
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	38.558	-	38.558
Dividendo a cuenta del ejercicio 2007	-	-	-	-	(7.787)	(7.787)
Adquisición de acciones propias	-	(74)	-	-	-	(74)
Otros movimientos	-	-	(1.038)	1.241	-	203
Saldos al 31 de diciembre de 2007	22.116	(1.451)	3.829	182.992	(7.787)	199.699

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 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 2007 Y 2006.
(En miles de euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	28	67.082	55.356
Intereses pagados	-	(11.278)	(9.456)
Impuestos pagados (neto)	-	(8.891)	(3.810)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		46.913	42.090
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependientes, neta de efectivo adquirido	8 y 30	(2.155)	(745)
Adquisición de inmovilizado material	7	(35.178)	(42.735)
Ingresos por venta de inmovilizado	-	437	731
Adquisición de activos intangibles	8	(1.556)	(3.277)
Intereses recibidos	-	1.633	2.703
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(36.819)	(43.323)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisición de acciones propias	13	(74)	(1.213)
Ingresos por recursos ajenos	17	9.775	28.794
Reembolso de recursos ajenos	17	(9.570)	(16.727)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	14	(10.181)	(9.667)
Otros	-	201	(19)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(9.849)	1.168
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	245	(65)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	26	91
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	12	271	26

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(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 2007, 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)	221.000	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 da 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 (**)
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	3.981	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (**)
Omèga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100	51,76%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Propiedad inmobiliaria	Sin obligación de auditoría
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	25.000	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Tenencia de participaciones e inversiones	Sin obligación de auditoría

(*) KPMG Auditores, S.L.

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

Durante el ejercicio 2007 se han producido variaciones en el perímetro de consolidación con respecto al ejercicio anterior, las cuales se describen en la nota 2.2.b.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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

Nombre y dirección	Actividad	% Participación
Stal, Lda. (Portugal) (*)	Sociedad durmiente	33,3%
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 2007. 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, la cual figura en el epígrafe "Participaciones por puesta en equivalencia", del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto.

Asimismo, La Manufacture du Verre, S.A. posee el 33,33% del capital de FilGlass S.C.R.L., la cual ha sido valorada al coste de adquisición por importe de 3 miles de euros, figurando en el epígrafe de Participaciones por puesta en equivalencia, del balance de situación consolidado 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 2007, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas del 2006 y que fueron aprobadas por los Accionistas de VIDRALA en Junta de fecha 21 de junio de 2007.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. 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.

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 las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de ciertas estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. 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 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

2.2 Principios de consolidación

a) Sociedades 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 sociedades 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. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe sea probable y pueda ser valorado de forma fiable. 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. 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 Principios Contables Generalmente aceptados en España (PGCA) vigentes en dicha fecha, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Los intereses minoritarios en la sociedad 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(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.

El Grupo reconoce las opciones de compra a los minoritarios de participaciones en las sociedades dependientes en la fecha de adquisición de una combinación de negocios como una adquisición anticipada de dichas participaciones, registrando en la fecha de adquisición un pasivo por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar. La diferencia entre dicho valor y el porcentaje de las participaciones en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio.

En ejercicios posteriores la variación del pasivo por el efecto del descuento financiero se reconoce como gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el resto se reconoce como un ajuste al coste de la combinación de negocios. Si finalmente las opciones no son ejercidas, la transacción se reconoce como una venta de participaciones a los accionistas minoritarios.

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguientes a la fecha de adquisición como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha. Transcurrido el mencionado periodo, cualquier ajuste distinto de los relacionados con la existencia de pagos contingentes o activos por impuestos diferidos de la adquirida no reconocidos inicialmente, tienen la consideración de corrección de errores, y se reconocen siguiendo los criterios establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición, se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del valor contable del fondo de comercio como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La reducción del valor contable del fondo de comercio se realiza hasta el importe que hubiese sido reconocido si se hubiese contabilizado el activo por impuestos diferidos como un activo identificable desde la fecha de adquisición.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre sociedades 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 sociedades dependientes.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2006 Vidrala, S.A. procedió 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:

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

A partir del 1 de enero de 2006 y tras esta aportación de rama de actividad, VIDRALA, además de su función de cabecera del Grupo, adquirió las funciones de sociedad comercializadora de la producción del resto de las sociedades del Grupo a excepción de la de la sociedad Córscico Vetro, S.R.L. situada en Italia y de la sociedad situada en Bélgica adquirida durante el ejercicio 2007 MD Verre (véase nota 1).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2007 se han adquirido y constituido 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 MD Verre, S.A. por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. en septiembre de 2007 por un coste de 3.981 miles de euros, adquiriendo el 100% de la misma. El coste definitivo de la adquisición se determinará en fecha límite 4 de septiembre de 2009, una vez aclarados todos los aspectos variables asociados al mismo.
- Adquisición de Omega Immobilière et Financière, S.A. por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. Con fecha 4 de septiembre de 2007 se ha adquirido el 51,76% del capital social de esta sociedad por un importe de 100 miles de euros. Asimismo se ha formalizado un contrato de opción de compra sobre el 48,24 % restante ejercitable a partir del 1 de enero de 2009 y hasta el 31 de diciembre de 2014. El precio establecido en dicha opción de compra será el valor neto contable de esta sociedad en la fecha en la que se ejercite.
- Constitución por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. de Investverre, S.A. con un capital de 25.000 miles de euros.

El detalle de los activos adquiridos mediante las combinaciones de negocios indicadas anteriormente se muestra en la nota 30.

2.3 Información financiera por segmentos

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

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

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



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 sociedades 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. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

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).

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 pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 de los elementos del inmovilizado material 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. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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 pérdidas y ganancias consolidada.

2.6 Activos intangibles

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la sociedad 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 sociedades asociadas.

El fondo de comercio no se amortiza sino que se analiza su deterioro anualmente o con una frecuencia mayor, en el caso de que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida de valor del activo, y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la sociedad vendida.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(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 en 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 a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión (véase nota 19).

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles no son objeto de amortización y se cancelan, 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 incurren 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 incurren 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.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(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 incurren.

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

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si su valor contable excede de su valor 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 valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costes para la venta y su valor en uso. 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 atribuido 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.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 mantenidas 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.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo tiene formalizados contratos mediante los cuales se intercambia el tipo de interés variable asociado a los contratos de préstamo financiero por un tipo de interés fijo. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene contratos de seguros de cambio con la finalidad de asegurar el tipo de cambio de las compras de materia prima. Dichos contratos no cumplen con los criterios de contabilidad de coberturas, de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 y, en consecuencia, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (véase nota 9). Los contratos de permuta que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2006 formalizados para asegurar un precio fijo a determinadas commodities han vencido durante el ejercicio 2007.

- 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 mantenidas 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 y 2007 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 efectivo 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 consolidada.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 el Grupo no dispone de Inversiones disponibles para la venta.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

- 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.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 estándar, 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 a 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.

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 consolidado 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 de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio, 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 la sociedad correspondiente 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).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 relacionados con las diferencias temporarias imponibles, 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 imponibles 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 de 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 determinadas 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 15).



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 2007 ha ascendido a 376 miles de euros (127 miles de euros en 2006) (véase nota 21).

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con el 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, 2006 y 2007, principalmente. El importe provisionado correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 712 y 804 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 recoge una provisión por compromisos adquiridos con 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 2007, a 1.722 miles de euros (2.020 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (véase nota 19).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 venta 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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

2.19 Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se registra con cargo 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 período. 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 en base lineal durante el período de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

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

2.21 Medio ambiente

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

Los 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.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 19).

2.22 Clasificación de activos y pasivos 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 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 2008 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) CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias

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 2007 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(Expresada en miles de euros)****b) 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.

c) NIIF 8, Segmentos operativos

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 las cuentas anuales será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

d) Modificación de la NIC 23 : Costes por intereses (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de marzo de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 23 que introduce respecto a la versión anterior la eliminación de la opción de reconocer inmediatamente en pérdidas y ganancias, los costes por intereses relacionados con la adquisición o construcción de activos que precisan un período largo de tiempo para estar disponibles para su uso o su venta. Esta modificación es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

e) CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de junio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 13 que regula el registro de los premios garantizados a través de programas de fidelización. La CINIIF 13 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de julio de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún programa de fidelización dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

f) CINIIF 14 NIC 19 Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de julio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 14 que trata el efecto de los requisitos de financiación mínima de los compromisos por pensiones de prestación definida sobre la valoración del activo/pasivo por planes de prestaciones definidas. La CINIIF 14 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no tiene obligaciones de financiación mínima en sus planes de prestaciones definidas, en consecuencia estima que esta interpretación no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

g) Modificación de la NIC 1 Presentación de estados financieros (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de septiembre de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 1 que incorpora principalmente modificaciones a la denominación, presentación y contenido de los estados financieros, así como a determinada información a revelar. Esta modificación a la NIC 1 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

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.

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.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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.

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 los años 2007 y 2006 han cubierto un nominal medio de 134 y 140 millones de euros (véase nota 9), un 64% de la deuda total del Grupo al cierre del ejercicio 2007. 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.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 70 miles de euros superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es mayor en 2007 que en 2006 debido al incremento del endeudamiento a tipo variable del Grupo durante el último ejercicio.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(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 al dólar de EE.UU. en el marco 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 de EE.UU. 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 Tipo de Cambio es compensar parcialmente las oscilaciones en el importe final de aquellas compras cuya cuantía depende, directa o indirectamente, del tipo de 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 2007 el Grupo tenía formalizados contratos de cobertura de tipo de cambio por importe total de 3.224 miles de dólares de EE.UU., siendo todos ellos con vencimiento no superior a doce meses.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir al menos un 50% de las transacciones previstas (principalmente en las importaciones) en dólares durante los doce meses siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en aproximadamente 300 miles de euros (200 miles de euros en 2006).

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Expresada en miles de euros)

2007 Miles de euros	<u>US\$</u>
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>159</u>
Total pasivos corrientes	<u>159</u>
Total pasivos	<u>159</u>
Exposición bruta del balance	<u>159</u>
Compras previstas en moneda extranjera	<u>6.000</u>
Instrumentos financieros derivados – cobertura	<u>3.224</u>
Exposición neta	<u>2.776</u>

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 los 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(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 de EE.UU. 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 los resultados operativos, a lo largo de 2006 se contrataron distintos instrumentos financieros de cobertura basados en permutas financieras (swap) sobre las tarifas variables de adquisición de algunos de los combustibles utilizados en el 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. A fecha 31 de diciembre de 2007 no existen instrumentos financieros de esta naturaleza vigentes en el Grupo.

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 (nota 17).

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 (nota 10).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

4.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

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

El Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2006 instrumentos derivados de tipos de interés, de tipos de cambio y de precios de energía. Al 31 de diciembre de 2007 los derivados de precios de energía han vencido y no se han contratado nuevas operaciones.

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:



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 2007 - 2015 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.

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 es diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tienen 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 beneficios para el ejercicio 2007 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, principalmente opciones de divisas y swaps de tipos de interés 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.

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>2007</u>	<u>2006</u>
España	213.121	206.763
Unión Europea	137.132	99.074
Otros países	3.181	1.463
	<u>353.434</u>	<u>307.300</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:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Área / localización	2007		2006	
	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos	Beneficios explotación	Beneficios después de impuestos
España	38.502	33.488	39.130	27.931
Unión Europea	9.069	5.070	3.787	1.328
	<u>47.571</u>	<u>38.558</u>	<u>42.917</u>	<u>29.259</u>

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	2007			2006		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio (notas 7 y 8)
España	327.523	136.965	33.975	284.403	115.723	13.817
Unión Europea	170.471	29.178	15.974	159.978	33.103	32.940
	<u>497.994</u>	<u>166.143</u>	<u>49.949</u>	<u>444.381</u>	<u>148.826</u>	<u>46.757</u>

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 a los ejercicios 2007 y 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 2006 y 2007 las pérdidas por deterioro de activos y la amortización por segmentos se desglosan a continuación:

Área/localización	2007		2006	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	15.899	402	19.653	127
Unión Europea	13.257	13	12.566	-
	<u>29.156</u>	<u>415</u>	<u>32.219</u>	<u>127</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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

7. Inmovilizado Material

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

<u>Ejercicio 2006</u>	<u>Saldos al 31.12.05</u>	<u>Adi- ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</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	20.872
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>

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>	<u>Adiciones al perímetro</u>	<u>Adi- ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>
<u>Coste</u>						
Terrenos y construcciones	154.007	10.979	4.281	(4)	6.024	175.287
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	20.794	5.775	7.314	-	2.347	36.230
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	296.365	19.119	17.249	(636)	(4.567)	327.530
Mobiliario	3.504	402	261	-	74	4.241
Otro inmovilizado	3.382	-	150	(230)	(2.240)	1.062
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.880	-	9.502	-	(528)	11.854
	<u>480.932</u>	<u>36.275</u>	<u>38.757</u>	<u>(870)</u>	<u>1.110</u>	<u>556.204</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldos al 31.12.06</u>	<u>Adiciones al perímetro</u>	<u>Adi-ciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldos al 31.12.07</u>
<u>Amortización</u>						
Terrenos y construcciones	41.981	1.106	4.781	(1)	(2.650)	45.217
Instalaciones técnicas y maquinaria						
Moldes	8.155	3.778	3.788	(1)	2.116	17.836
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	161.535	10.479	20.133	(262)	3.316	195.201
Mobiliario	2.821	229	263	-	155	3.468
Otro inmovilizado	2.759	-	102	(212)	(1.769)	880
	<u>217.251</u>	<u>15.592</u>	<u>29.067</u>	<u>(476)</u>	<u>1.168</u>	<u>262.602</u>
<u>Provisión</u>	-	-	359	-	-	359
<u>Valor neto contable</u>	<u>263.681</u>					<u>293.243</u>

Los saldos de partida para la elaboración del movimiento de inmovilizado material del ejercicio 2007 difieren respecto a los proporcionados en el cuadro del ejercicio 2006 por el desglose de coste y amortización acumulada de "Moldes" y "Otras Instalaciones técnicas y maquinaria" sin sufrir diferencias el valor neto contable a fecha 31 de diciembre de 2006 de dichos epígrafes.

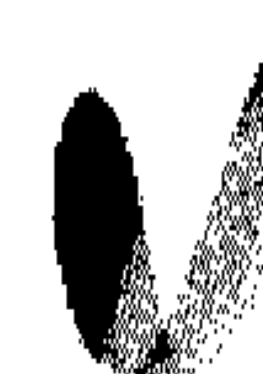
a) Actualizaciones

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.

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 2007 y 2006 atribuible al grupo consolidado no ha sido significativo.

**VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(Expresada en miles de euros)**

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, equivalente a 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>2007</u>	<u>2006</u>
Coste arrendamientos financieros capitalizados	2.611	6.798
Depreciación acumulada	(863)	(3.834)
Importe neto en libros	<u>1.748</u>	<u>2.964</u>

El importe de las cuotas pendientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 1.033 y 678 miles de euros, respectivamente (véase nota 17).

c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2007 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 114 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso. El importe correspondiente al ejercicio 2006 ascendía a 38 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 del Grupo, pendientes de imputar a ingresos, por un importe de 3,7 y 3,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente (véase nota 15).

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:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(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)
Trasposos	16	-	-	(16)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>33</u>	<u>59.233</u>	<u>9.973</u>	<u>1.353</u>	<u>3.137</u>	<u>73.729</u>
<u>Amortización</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	127	-	127
Entradas	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>154</u>	<u>-</u>	<u>185</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>281</u>	<u>-</u>	<u>312</u>
<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	<u>2</u>	<u>59.233</u>	<u>9.973</u>	<u>1.072</u>	<u>3.137</u>	<u>73.417</u>

Ejercicio 2007

	<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 2006	33	59.233	9.973	1.353	3.137	73.729
Adiciones al perímetro	705	259	-	-	-	964
Entradas	329	-	2.732	1.211	-	4.272
Bajas	(3)	-	(9.582)	(8)	-	(9.593)
Trasposos	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.137</u>	<u>(3.137)</u>	<u>16</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.080	59.492	3.123	5.693	-	69.388
<u>Amortización</u>						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	31	-	-	281	-	312
Adiciones al perímetro	697	-	-	-	-	697
Entradas	<u>25</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>415</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>753</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>-</u>	<u>1.424</u>
<u>Valor neto contable</u>						
Al 31 de diciembre de 2006	2	59.233	9.973	1.072	3.137	73.417
Al 31 de diciembre de 2007	<u>327</u>	<u>59.492</u>	<u>3.123</u>	<u>5.022</u>	<u>-</u>	<u>67.964</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

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 2007 las cuales se detallan en la nota 30.

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:

Unidad Generadora de Efectivo	País	2007	2006
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar	España	26.155	26.155
Córscico Vetro	Italia	12.279	12.279
La Manufacture du Verre	Bélgica	259	-

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 período hasta 2015. Los flujos de efectivo más allá de este período 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 2007 y 2006. Asimismo, de los análisis de sensibilidad llevados a cabo se deduce que si la tasa de descuento aplicada a los flujos de efectivo y la tasa estimada de crecimiento medio utilizada, se incrementaran y disminuyeran en un 10%, respectivamente, se continuaría sin tener que reconocer deterioro del fondo de comercio, no siendo necesario, por tanto, tener que reflejar pérdida alguna en el importe de los mismos ni del inmovilizado material en libros.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

8.2 Derechos de emisión

Los derechos asignados gratuitamente durante el período 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 2007 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (véase nota 19) ha ascendido a 2.875 miles de euros. Este importe corresponde a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2007 por 451.588 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.

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2007 y 2006, todos ellos gratuitos, han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	15.179
Altas	466.819
Ventas	(12.500)
Entregas Ministerio	(442.546)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	26.952
Altas	466.819
Estimación emisiones ejercicio 2007	<u>(451.588)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	42.183

8.3 Inmovilizado en curso

Durante el ejercicio 2006 el Grupo adquirió licencias y ha estado desarrollando proyectos de implantación de nuevas aplicaciones informáticas, las cuales han entrado en funcionamiento a lo largo del ejercicio 2007.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Expresada en miles de euros)
9. Instrumentos financieros derivados

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés	3.411	-	4.139	-
Permutas de precio de energía	-	-	-	626
Contratos a plazo de moneda extranjera	-	159	-	-
Total	3.411	159	4.139	626

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 2007 y 2006 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 3.411 y 4.139 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.

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>
2008	23.334
2009	23.334
Total	46.668

Por otro lado, el 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía formalizado un contrato de permuta de precios de energía con vencimiento durante el ejercicio 2007. Mediante dicho contrato Vidrala, S.A., pagaba un precio fijo por kilowatio (Kwh) y la contraparte el precio variable, sobre un nocional de 603.000.000 de Kwh. Se procedió 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2007 para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos de seguros de cambio a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo. El valor razonable de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2007 asciende a 159 miles de euros.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	99.755	80.919
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(2.474)	(865)
Clientes – Neto	97.281	80.054
Otras cuentas a cobrar	2.229	1.279
Personal	1.425	800
Total	<u>100.935</u>	<u>82.133</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 2007 y 2006, el importe de los saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras asciende a 5.477 y 4.593 miles de euros, respectivamente (véase nota 17).

Otras cuentas a cobrar incluyen al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.000 miles de euros en relación con la combinación de negocios mencionada en la nota 30, en garantía del cumplimiento de las condiciones del contrato.

b) Activos por Impuestos corrientes

El detalle de Administraciones públicas a recuperar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre el valor añadido	7.202	5.222
Impuesto sobre beneficios	1.186	2.315
Hacienda deudora por subvenciones	714	1.203
Otros conceptos	108	-
	<u>9.210</u>	<u>8.740</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

El importe deudor por Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2007 corresponde a la solicitud de devolución del impuesto por parte de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. del año 2007 y 2006 por importe de 1.015 y 1.298 miles de euros, respectivamente, por las retenciones de interés practicadas a las empresas del Grupo Castellar Vidrio, S.A., Crisnova Vidrio, S.A. y GalloVidro, S.A.

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

11. Existencias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercaderías	-	207
Materias primas	7.835	8.244
Productos terminados y en curso de fabricación	58.776	53.483
Materiales auxiliares y de fabricación	14.628	8.143
	<u>81.239</u>	<u>70.077</u>
Provisiones	(2.332)	(1.351)
	<u>78.907</u>	<u>68.726</u>

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	271	22
Otros medios líquidos	-	4
	<u>271</u>	<u>26</u>

13. Capital suscrito y acciones propias

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Número de acciones</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
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
Adquisiciones de acciones propias	-	-	(74)	(74)
Al 31 de diciembre de 2007	21.682.500	22.116	(1.451)	20.665



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social de la Sociedad dominante está representado 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, 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.

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.

La Junta General de Accionistas del 21 de junio de 2007 facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Del mismo modo la Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A., celebrada el 21 de junio de 2007, acordó la ampliación de capital social con cargo a reservas de libre disposición, por un importe de 1.106 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.084.125 acciones de 1,02 de valor nominal cada una. Esta ampliación ha sido realizada en el ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 se han adquirido en el mercado continuo 2.920 y 65.549 títulos, respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 74 y 1.213 miles de euros.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2007 y 2006 se desglosa en el cuadro siguiente:

	2007		2006	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	74.319	1.377	8.770	164
Adquisiciones	2.920	74	65.549	1.213
Saldo final	77.239	1.451	74.319	1.377

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(Expresada en miles de euros)

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

El Grupo Vidrala controla la estructura de capital en base al ratio de fondos propios sobre el total de su pasivo en balance, de manera que el % de ese ratio no sea inferior al 20% en términos de balance consolidado.

Durante el ejercicio 2007 la estrategia, que no ha cambiado con respecto al 2006, se han determinado los ratios del 2007 y 2006 de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total Patrimonio Neto	199.699	171.193
Total Pasivos	604.504	542.568
Ratio de capitales propios	33,03%	31,55%

Por otro lado, el Grupo Vidrala controla los niveles de deuda financiera neta, sobre la base del ratio Endeudamiento Neto sobre Resultado Bruto de Explotación (EBITDA).

Dentro de las pautas de funcionamiento recogidas en el Plan Estratégico vigente se determina que el Grupo se gestionará con niveles de endeudamiento que en máximos no supere el valor de tres veces para dicho ratio.

Al igual que ocurría con la gestión de Fondos Propios, la estrategia no ha cambiado respecto al año 2006 y el cálculo se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda Neta Financiera	211.461	196.722
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	82.192	72.285
Ratio de endeudamiento	2,57	2,72

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
 (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 NIIF	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
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
Distribución resultados 2006								
A Reservas	-	-	8.827	-	10.622	(19.449)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	(9.810)	7.416	(2.394)
Dividendo a cuenta ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	(7.787)	(7.787)
Otros movimientos	(1.038)	-	1.241	-	-	-	-	203
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	38.558	-	38.558
Al 31 de diciembre de 2007	3.829	4.505	97.393	(8.327)	50.863	38.558	(7.787)	179.034

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(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 2007 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.

Dado que estas reservas son de libre disposición, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha traspasado un importe de 1.038 miles de euros a reservas voluntarias.

b) Reserva legal

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

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

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

c) Reserva acciones propias

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006
(En miles de euros)
d) Reserva sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las reservas procedentes de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sociedad o subgrupo		
Crisnova Vidrio, S.A.	29.605	28.867
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	11.318	5.744
Gallo Vidro, S.A.	9.551	5.067
Aiala Vidrio, S.A.	3.636	-
Castellar Vidrio, S.A.	1.380	2.034
Córsico Vetro, S.r.l.	(4.627)	(1.471)
	<u>50.863</u>	<u>40.241</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	6.138	5.051
Reservas de actualizaciones de balances	4.926	4.926
	<u>11.064</u>	<u>9.977</u>

Las reservas de actualizaciones de balances corresponden a:

	<u>2007</u>	<u>2006</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 2007 Y 2006

(En miles de euros)

e) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2007 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 2006 aprobada es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del ejercicio	37.212	19.350
Distribución		
A dividendo a cuenta	7.787	7.416
A dividendo complementario pendiente de aprobación	2.834	2.395
A reservas voluntarias	26.591	9.539
	<u>37.212</u>	<u>19.350</u>

f) Dividendos

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. Asimismo el Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2007 aprobó el pago de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007 por importe de 0,3432 euros por acción, el cual se ha hecho pagadero el 14 de febrero de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el epígrafe Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del balance de situación consolidado refleja una deuda por importe de 7.787 y 7.416 miles de euros por este concepto, respectivamente (véase nota 16).

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

En la Junta General de Accionistas de junio de 2008 se estima acordar un reparto de dividendo complementario del ejercicio 2007 por importe de 0,13 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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

15. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Subvenciones de capital (nota 7(d))	3.669	3.358
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	31.482	34.269
Otros	185	206
	<u>35.336</u>	<u>37.833</u>

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha incorporado subvenciones de capital adicionales por importe de 1.205 miles de euros correspondientes a las aportadas en la combinación de negocios realizada durante el ejercicio (véase nota 30), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio por importe de 707 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 el importe imputado ascendió a 524 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 2007 y 2006 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe del epígrafe Impuesto sobre Sociedades, 2.787 y 2.787 miles de euros, respectivamente (véase nota 25).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	34.269	37.056
Imputación a los resultados del ejercicio (nota 25)	(2.787)	(2.787)
Saldo final	<u>31.482</u>	<u>34.269</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreedores comerciales	64.683	51.870
Remuneraciones pendientes de pago	9.754	7.142
Accionistas por dividendos (nota 14(f))	7.787	7.416
Deudas por combinaciones de negocios (nota 30)	3.426	-
Proveedores de inmovilizado	3.579	2.451
Otras deudas no comerciales	671	910
	<u>89.900</u>	<u>69.789</u>

17. Recursos ajenos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	119.313	129.101
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	611	-
	<u>119.924</u>	<u>129.101</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	82.043	59.536
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10(a))	5.477	4.593
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 7(b))	422	678
Intereses devengados	3.595	2.814
	<u>91.537</u>	<u>67.621</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 30). 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	30.790	47.018
Entre 2 y 5 años	76.453	70.396
Más de 5 años	12.070	11.687
	<u>119.313</u>	<u>129.101</u>

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 5,13% y 3,05% TAE para los ejercicios 2007 y 2006 aproximada y respectivamente.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente.

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 2007 y 2006 por 246 y 256 millones de euros, respectivamente, así como un límite por importe de 12 y 25 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

18. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	43.518	35.654
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	3.500	3.300
	<u>47.018</u>	<u>38.954</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	26.249	24.999
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses (*)	952	828
	<u>27.201</u>	<u>25.827</u>
Neto	<u>19.828</u>	<u>13.127</u>



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006****(En miles de euros)**

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

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

Pasivos por impuestos diferidos	Fondos de Comercio	Actualización activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	Total
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
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 30)	-	2.910	-	-	-	2.910
Cargo (abono) a cta. resultados	743	(2.172)	(865)	(260)	1.018	(1.536)
Al 31 de diciembre de 2007	2.558	17.061	3.024	832	3.726	27.201

Activos por impuestos diferidos	Bases imponibles negativas	Provisiones de personal	Créditos fiscales	Pasivos financieros	Otros	Total
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
(Cargo) abono a cta. resultados	711	(68)	3.182	(159)	558	4.224
Incorporación al perímetro de consolidación (nota 30)	3.840	-	-	-	-	3.840
Al 31 de diciembre de 2007	8.635	345	36.476	45	1.517	47.018

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

19. Provisiones

	Derechos de emisión	Personal (nota 2.16)	Contingencias	Total
Al 31 de diciembre de 2005	3.351	3.005	17.315	23.671
Dotación con cargo a resultados (notas 8.2 y 21)	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
Incorporaciones al perímetro de consolidación (nota 30)	-	50	2.211	2.261
Dotación con cargo a resultados (notas 8.2 y 21)	2.875	234	-	3.109
Pagos realizados	(9.536)	(603)	(51)	(10.190)
Cancelaciones	-	(27)	(497)	(524)
Trasposos	-	-	62	62
Al 31 de diciembre de 2007	3.106	2.478	19.104	24.688

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 2007 y 2006 asciende a 712 y 804 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la provisión por personal recogía 1.722 y 2.020 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 (véase 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:

	2007	2006
Tasa de descuento anual	4,65%	4%
Aumento anual futuro de salarios		
Directivos	-	4,5%
Mandos	-	3%
Operarios	-	3%

Según cambio de normativa legal interna del país al que corresponden estas provisiones, no es necesario a partir del ejercicio 2007 la actualización de los incrementos salariales para la determinación de las obligaciones contraídas por este concepto.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2007 y 2006 valorado a la 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 créditos fiscales aplicados en ejercicios anteriores y que se encuentran en discusión con organismos oficiales..

Adicionalmente las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo recogen los importes estimados para hacer frente a reclamaciones de terceros.

20. Ingresos de explotación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes	353.434	306.726
Prestación de servicios	842	574
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	2.181	10.676
Otros ingresos de explotación	1.282	1.528
	<u>357.739</u>	<u>319.504</u>

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

21. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	54.017	47.737
Cargas sociales	16.225	13.379
Coste por pensiones – planes de aportación definida (nota 2.16)	376	127
Otras aportaciones a provisiones de personal (nota 19)	234	338
	<u>70.852</u>	<u>61.581</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Directivos apoderados	45	22
Mandos	154	163
Administrativos	222	167
Operarios	1.423	1.176
	<u>1.844</u>	<u>1.528</u>

22. Otros gastos de explotación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios exteriores	75.423	62.289
Tributos	707	920
Otros gastos de gestión corriente	1.226	1.193
Variación de provisiones de tráfico	1.589	452
	<u>78.945</u>	<u>64.854</u>

23. Otras ganancias (pérdidas) netas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio (pérdida) por venta de inmovilizado	(26)	317
Pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material	(359)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	707	524
Otros ingresos y gastos extraordinarios	(3.783)	(434)
	<u>(3.461)</u>	<u>407</u>

El importe del epígrafe "Otros ingresos y gastos extraordinarios" registrados durante el ejercicio 2007 se corresponde, básicamente, por importe de 2.294 miles de euros a devoluciones a la Administración por ayudas a la inversión derivadas de la resolución de recuperación de las ayudas concedidas en ejercicios anteriores por la Diputación Foral de Alava, justificada como consecuencia del carácter ejecutivo de las decisiones comunitarias que calificaron los incentivos concedidos por las administraciones vascas como incompatibles con el mercado común. Así mismo incluye dotaciones a provisiones por contingencias derivadas de operaciones comerciales.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

24. Costes financieros netos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gasto por intereses bancarios:		
– Préstamos con entidades de crédito y otros gastos financieros	(10.546)	(7.542)
Diferencias de cambio netas	(243)	(22)
Ingresos por intereses:		
– Otros	1.633	285
Ganancias (pérdidas) en el valor razonable de instrumentos financieros:		
- Contratos a plazo de moneda extranjera (nota 9)	(159)	-
- Permutas de tipo de interés: coberturas de flujos de efectivo (nota 9)	(728)	2.418
– Permutas de precio de energía (nota 9)	-	(626)
Costes financieros netos	<u>(10.043)</u>	<u>(5.487)</u>

25. Impuesto sobre las ganancias

El cargo/(abono) por impuesto sobre beneficios se compone de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	7.480	6.695
Impuesto diferido pasivo	(1.536)	3.704
Impuesto diferido activo	(4.224)	375
Imputación ingresos diferidos a impuestos (nota 15)	(2.787)	(2.787)
Regularización ejercicio anterior	37	234
	<u>(1.030)</u>	<u>8.171</u>

Los cambios en los tipos impositivos aplicables han supuesto durante el ejercicio 2007 el reconocimiento de un ingreso de aproximadamente 1.804 miles de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(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>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios antes de impuestos	37.528	37.430
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	9.076	8.671
Impuestos diferidos	(5.552)	2.408
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 15)	(2.787)	(2.787)
Cambios en tipos impositivos	(1.804)	-
Otros	37	(121)
Gasto (ingreso) por impuesto	<u>(1.030)</u>	<u>8.171</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 en España los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales españolas, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad y las sociedades dependientes españolas mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2003 y siguientes para los principales impuestos a los que se hallan sujetas. 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 2007 tomadas en su conjunto.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

La legislación española aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, la cual se encuentra vigente, aún cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 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 diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

26. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad (miles de euros)	38.558	29.259
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	21.606	21.645
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>1,78</u>	<u>1,35</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	21.608.181	20.641.230
Efecto de las acciones propias	(1.939)	(29.115)
Emisión gratuita de 2006	-	1.032.500
	<u>21.606.242</u>	<u>21.644.615</u>

b) Diluidas

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

27. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en el ejercicio 2007 a cuenta de resultados del 2006 ascendieron a 45,24 céntimos de euros brutos por acción.

Tal y como se especifica en la nota 14(f), el Consejo de Administración de VIDRALA celebrado el 20 de diciembre de 2007 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción. En la Junta General Ordinaria de accionistas a celebrar en junio de 2008 se va a proponer un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de 12,54 céntimos euros por acción, lo que, teniendo en cuenta el dividendo a cuenta anterior aprobado supondrá un dividendo bruto total de 46,86 céntimos de euro por acción, aproximadamente. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo complementario.

28. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	38.558	29.259
Ajustes de:		
– Impuestos (nota 25)	(1.030)	8.171
– Amortización y deterioro de inmovilizado material (nota 7)	29.426	27.734
– Amortización de activos intangibles (nota 8)	415	185
– Subvenciones de capital abonadas a resultados (nota 23)	(707)	(524)
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado	26	(317)
– Movimientos netos en provisiones	2.945	(734)
– (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 24)	887	(1.792)
– Ingresos por intereses (nota 24)	(1.633)	(2.703)
– Gasto por intereses (nota 24)	11.433	8.168
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(5.493)	(6.898)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(8.374)	(5.919)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	629	726
Efectivo generado por las operaciones	<u>67.082</u>	<u>55.356</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

29. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

No existen importes significativos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 por compromisos de inversión.

30. Combinaciones de negocios

a) Adquisición de MD Verre, S.A. y Omega Immobilière et Financière, S.A.

El 4 de septiembre de 2007 el Grupo adquirió el 100% del capital social de MD Verre Verre, S.A., entidad dedicada a la fabricación y venta de envases de vidrio y ubicada en Ghlin (Bélgica), así como la participación en Omega Immobilière et Financière, S.A., sociedad poseedora de los terrenos y edificios en los que la anterior lleva a cabo su actividad (véase nota 1).

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Coste de la combinación:	
– Efectivo pagado	2.020
– Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2007 (nota 16)	3.426
Precio de compra total	<u>5.446</u>
Costes directamente atribuibles a la compra	135
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>(5.322)</u>
Fondo de comercio (nota 8)	<u>259</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 las sociedades por parte del Grupo.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos y pasivos son los siguientes:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Inmovilizado material (nota 7)	20.683	17.880
Otros activos intangibles (nota 8)	8	76
Participaciones por puesta en equivalencia	3	3
Activos por impuestos diferidos (nota 18)	3.840	-
Otros activos no corrientes	212	212
Existencias	5.326	5.435
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.798	12.052
Activos por impuestos corrientes	809	809
Otros activos corrientes y efectivo	65	65
Ingresos diferidos (nota 15)	(1.205)	(1.205)
Deudas con entidades de crédito	(13.545)	(13.339)
Pasivos por impuestos diferidos (nota 18)	(2.910)	-
Provisiones a largo y corto plazo (nota 19)	(2.445)	(434)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(11.822)	(11.885)
Pasivos por impuestos corrientes	(5.495)	(5.495)
Activos netos adquiridos	<u>5.322</u>	<u>4.174</u>

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 y construcciones.

31. Transacciones con partes vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los ejercicios 2006 y 2007 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

b) Saldos con partes vinculadas

Dentro del epígrafe "Otros activos no corrientes" el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluye préstamos a personal directivo del Grupo con vencimiento en los años 2009 y 2011, sin devengar tipo de interés alguno. Estos préstamos se encuentran reflejados a valor actual, siendo el mismo por importe de 3.427 y 2.699 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

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
Córsico Vetro, S.R.L.	Presidente
MD Verre, S.A.	Consejero
Investverre, S.A.	Presidente
Omega Immobiliere et Financiere	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>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos y administradores	<u>3.716</u>	<u>3.467</u>

Durante el ejercicio 2007 el número de administradores y directivos ha ascendido a 35 personas (33 personas en 2006).



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

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 908 miles de euros (2006, 817 miles de euros).

32. 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 2007, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	204
Por servicios relacionados con los de auditoría	5

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

b) Cuestiones medioambientales

La mejora continua en el área medioambiental se ha visto reconocida en el año 2007 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 12 miles de euros.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2007 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kioto han alcanzado la cifra de 11 miles de euros. Estas acciones han consistido en la verificación de las emisiones de CO2 durante el año 2006.

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2007 ha generado una partida de gastos que asciende a 1.155 miles de euros. Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos y la realización de analíticas gases de emisión de los hornos de fusión.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006

(En miles de euros)

Para terminar, las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 336 miles de euros.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2007



Introducción

Escenario macroeconómico en 2007

La fortaleza económica global mostrada en los nueve primeros meses de 2007, prolongación del enérgico ritmo de crecimiento de los tres años anteriores, se vio alterada a partir del cuarto trimestre del año momento en el que la economía mundial comenzó a dar muestras de desaceleración alentadas por la debilitada situación del sector inmobiliario en Estados Unidos. El PIB norteamericano, que mostraba ritmos de crecimiento interanuales cercanos al 3% hasta ese momento, se situó en el 2,2% al final del año, mientras que la economía China, gran dinamizador macroeconómico mundial, creció al 11,2% frente al 11,5% acumulado hasta entonces, desaceleración ligera que sin embargo supuso la ruptura a más de cinco años en continúa expansión en la economía asiática. En este escenario, las grandes economías de la Eurozona, si bien muestran asimismo síntomas de desaceleración, han recobrado peso relativo en el soporte del crecimiento económico mundial.

Este entorno macroeconómico, unido a unas tensiones inflacionistas estimuladas por los elevados precios del petróleo y otras materias primas, a las mayores dificultades de acceso al crédito y a la debilidad del mercado inmobiliario en ciertas regiones están provocando rebajas generalizadas en las previsiones de crecimiento a nivel mundial. No obstante, las significativas medidas expansivas que se están implementando, principalmente, en EE.UU y la fortaleza interna de algunas economías, principalmente de la Eurozona y de las regiones emergentes, podrían facilitar la recuperación del crecimiento económico en la última parte de 2008.

Escenario macroeconómico mundial 2007

	PIB%	Inflación%	Desempleo%	Tipos de interés oficiales
ZONA EURO	2,7%	3,1%	7,2%	4,00%
EEUU	2,2%	4,1%	5,0%	4,25%
JAPÓN	2,0%	0,1%	3,8%	0,50%
ASIA EMERGENTE	8,8%	3,9%		
LATINOAMERICA	5,3%	5,4%		

Fuente: Eurostat, FMI

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Por regiones, en Estados Unidos, gran protagonista macroeconómico del año, la crisis inmobiliaria ha provocado durante 2007 más efectos adversos de lo inicialmente previsible: el aumento de la morosidad en el sector hipotecario, catalizado por la crisis de las hipotecas de baja calificación o "subprime" derivó en temores sobre impagos, problemas de valoración de instrumentos financieros relacionados, quiebra de instituciones financieras excesivamente expuestas al sector y, en definitiva, en problemas de liquidez y en crisis crediticia. Estos factores provocaron un último trimestre en el que la economía norteamericana se expandió a su ritmo más bajo de los últimos cinco años reduciendo el crecimiento al 2,2% anual. La situación en conjunto está pesando en los indicadores de confianza que finalmente están siendo los causantes de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2008. En este escenario, la situación del empleo y la creación de puestos de trabajo se erigen en premisas básicas para que la crisis inmobiliaria no se traslade al resto de sectores de la economía. Las importantes medidas que se están emprendiendo desde la Administración: ayudas a consumidores y a empresas, congelación de los tipos de interés para ciertas hipotecas junto con el agresivo ritmo de bajadas de tipos de interés, compensarán parte de los efectos negativos, si bien el final de la crisis aún no se vislumbra en el corto plazo.

En una situación diferente, durante 2007 el crecimiento de la Eurozona ha mostrado mayor fortaleza que el resto de grandes regiones económicas del planeta habiendo logrado una expansión de su Producto Interior Bruto del 2,7% interanual, tan sólo dos décimas por debajo del año anterior. El consumo privado ha actuado de sostén frente a la caída de la inversión en el último tramo del año logrando mantener su crecimiento de manera generalizada superando el riesgo que suponía la reforma fiscal alemana. Esta consolidación del crecimiento vía demanda interna permite a la Zona Euro asentarse en una situación menos vulnerable tanto a crisis exteriores (Estados Unidos), como a la evolución de la divisa y su potencial efecto negativo sobre las exportaciones.

Por países, y con mención especial a nuestros principales mercados de ventas, el crecimiento en la región ha sido poco uniforme:

- Alemania, tras la fortaleza mostrada en el primera mitad de año (+3,1%), fue a menos, en contagio directo por la situación que acontecía al otro lado del Atlántico, hasta registrar un crecimiento del PIB en el año del 2,5%, sustentado, eso sí, por la sólida evolución del consumo interno en el conjunto del año, que ha superado satisfactoriamente los efectos negativos de la reforma fiscal y por las exportaciones.
- Francia, por el contrario, tras una primera mitad de año modesta (+1,6%), recuperó parte del peso relativo perdido en los últimos años frente al resto de la región hasta llegar a crecer en niveles del 2% erigiéndose en el principal soporte de la Zona, gracias principalmente a unas tasas de consumo privado en saludable situación.
- En Italia, la ansiada recuperación económica del país no ha terminado de apreciarse de manera generalizada en un ejercicio en el que la demanda interna ha logrado un nivel de crecimiento razonable y saludable (+1,4% anualizado), que se ha visto compensado negativamente por un sector exterior (exportaciones -4%) causante de que el crecimiento económico no haya superado el 2% en el año.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Portugal por su parte cerró 2007 con un crecimiento económico del 2%, su tasa de expansión más alta desde 2001, alentado por el buen ritmo de creación de empleo al aliento de las reformas económicas.
- Finalmente, en España, el crecimiento económico durante el año se ha reflejado en una expansión del PIB del 3,8%, una décima menos que el año anterior, ampliando el diferencial con respecto a la Eurozona hasta el 1,1%. La expansión se ha visto soportada por el gasto público y el consumo privado que han compensado la moderación en la construcción (registra su menor crecimiento desde el año 1997) y en la demanda de bienes de equipo.

Expectativas para el año 2008

Las últimas estimaciones oficiales, en sintonía con las revisiones a la baja de crecimiento globales, sitúan la expansión económica de la Eurozona moderándose en 2008 de manera generalizada hacia tasas cercanas al 2%. La crisis de los mercados, la restricción del crédito y la postura del BCE en cuanto a mantenimiento de tipos se reflejará en mayor o menor medida en la economía de la región. El hecho de que la inflación en la Eurozona se haya situado en el comienzo de 2008 por encima del 3% interanual, dará un argumento más al BCE a mantener los tipos de interés inalterados a corto plazo. No obstante, con una tasa de paro que alcanza nuevos mínimos históricos (7,2% de la población activa en enero) y una confianza industrial que, pese a haberse deteriorado, se encuentra en terreno positivo, tanto el consumo privado como la inversión mantienen perspectivas de crecimiento. Así, las fuentes de previsiones económicas indican que de nuevo la demanda interna será el catalizador del crecimiento en 2008 en una región que, en definitiva, mantiene unas bases sólidas para que el consumo doméstico mantenga su crecimiento y no se vea excesivamente deteriorado ante la crisis de los mercados proveniente del exterior. Asimismo, las numerosas medidas expansivas globales que se están llevando a cabo, principalmente en EEUU, y la fortaleza de las economías emergentes podrían facilitar el crecimiento económico en la última parte de 2008.

En lo que respecta específicamente a España, el deterioro de las perspectivas de crecimiento globales, la prolongación de la crisis de liquidez iniciada en el verano de 2007 y el fin del ciclo inmobiliario y constructor se reflejan ya en unos indicadores macroeconómicos que han acentuado los riesgos bajistas sobre la economía del país. Son evidentes el empeoramiento de la confianza de los consumidores (72,3 puntos en diciembre, mínimos desde 2004), la desaceleración de la producción industrial (-2,4% interanual en diciembre) y el deterioro en los sectores construcción e inmobiliario (inicio de viviendas, -15,7% interanual en el segundo semestre de 2007, visados de obra nueva, -32,4% en octubre, transacciones inmobiliarias, -12,11% en el tercer trimestre de 2007). También el empleo parece estar ajustándose a mayor velocidad de lo previsto. (En el cuarto trimestre la economía española redujo empleo, -33.700 puestos de trabajo, elevando la tasa de paro hasta el 8,6% la población activa). En definitiva, se han puesto en revisión bajista las previsiones de crecimiento para España, estrechándose las estimaciones del amplio diferencial que aún se mantiene con la media europea, por una aceleración del proceso de moderación económica y ante unas necesidades de financiación de la inversión que, por el momento, no se están obteniendo.



VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Inflación

En relación con las presiones inflacionistas observados durante el año, hemos asistido a lo largo del año a un progresivo tensionamiento en los precios de las materias primas destacando por su importancia el encarecimiento de los costes energéticos. El precio del crudo, tras un comienzo de año en tendencia bajista en el cual el precio del barril llegó a situarse en los 50 dólares de EE.UU., inició una escalada alcista alentada por las tensiones geopolíticas y los altos niveles de especulación, evidenciados por un entorno de inusitada volatilidad, que le llevó a situarse por encima de los 90 dólares de EE.UU. a cierre del ejercicio. Similar tendencia inflacionista se observó en otras materias primas. Con ello la tasa de inflación anual en la Eurozona se situó al final del ejercicio en 3,1%, la mayor variación interanual en seis años, superando en algunos casos, como el de España, el 4%.

Mercados financieros y tipos de interés

En cuanto a la situación en los mercados de crédito, el comienzo de las tensiones comentadas anteriormente en el sistema americano ha sido sin duda el principal protagonista de 2007 en los mercados financieros, erigiéndose en el punto de inflexión origen de las actuales incertidumbres macroeconómicas globales. El progresivo agravamiento de la situación en los mercados hipotecarios obligó, en primer lugar, a los principales Bancos Centrales Mundiales a intervenir de manera extraordinaria para reducir unos niveles de iliquidez en los mercados interbancarios que acentuaron la espiral alcista de los tipos de interés a corto y medio plazo de referencia para la deuda financiera. Los efectos de la crisis se han ido reflejando progresivamente en recortes en los beneficios y reducciones en el valor de sus activos por parte de algunos de los principales bancos de inversión, tanto americanos como europeos, lo cual mantiene la atención del mercado en este sector y obligará a los sistemas de control financiero públicos a mantener una férrea supervisión de la situación en el medio plazo.

Ante esta situación, la Reserva Federal americana dio comienzo en el último trimestre del año a un nuevo ciclo bajista en los tipos de interés más agresivo a lo inicialmente previsto que ha continuado en el comienzo de 2008. Ello se materializó en el conjunto del año en una reducción de los tipos de interés oficiales de 100 puntos básicos, desde el 5.25% hasta el 4.25%, tras aplicar tres intervenciones concentradas entre el 18 de septiembre (-50pb), 31 de octubre (-25pb) y 11 de diciembre (-25pb). En contraposición, el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés invariables en el 4,00% desde junio de 2006 en un discurso en el que, si bien se reconoce la creciente preocupación por el crecimiento económico, se continúa priorizando la atención a la amenaza que representan los riesgos inflacionistas. El hecho de que la inflación en la Eurozona se encuentre en niveles máximos de los últimos años está soportando momentáneamente los argumentos para mantener los tipos de interés inalterados. No obstante, la situación que se está viviendo actualmente en unos mercados dominados por la restricción del crédito, unido a que con la desaceleración económica global y la apreciación del euro, la inflación debería ser menor problema en la Eurozona, durante 2008 podrían hacer cambiar de estrategia al BCE. De hecho, el mercado está descontando en el comienzo de 2008, bajadas de tipos en Europa para la segunda mitad de año.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En este escenario, las tasas de referencia, afectadas por la situación de iliquidez del mercado interbancario, han cotizado con primas de riesgo elevadas finalizando el ejercicio en el caso del Euribor a 12 meses en el 4,75%, 75 puntos básicos por encima del indicador a cierre de 2006.

Divisas y tipos de cambio

Respecto a las divisas, el entorno macroeconómico descrito dominado por las agresivas rebajas de tipos en EEUU y las crecientes dificultades económicas en la principal economía del planeta han derivado en una debilidad del dólar superior a lo predecible. Con respecto al euro, el creciente diferencial de tipos de interés a favor de la Eurozona y los temores a una recesión norteamericana llevaron al dólar de EE.UU. frente a la moneda única a cerrar en niveles de 1,45 tras depreciarse un 10% en el año en una tendencia bajista que continúa en el comienzo de 2008 a tenor de los acontecimientos que se suceden al otro lado del Atlántico. Ello está permitiendo a la región, compensar parte de la inflación importada por los encarecimientos de la energía y las materias primas, si bien pone en entredicho el futuro de las exportaciones por la pérdida de competitividad. En definitiva, las previsiones indican que, una vez que se empiece a dilucidar la recuperación de la economía de EE.UU. o que se confirme el inicio del ciclo bajista de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, se comenzará a vislumbrar la recuperación de una divisa, la norteamericana, sobre cuya debilidad ya empiezan a mostrar inquietud las principales autoridades económicas mundiales.

Vidrala, S.A.

A modo de resumen, y antes de entrar en los detalles específicos de lo ocurrido en cada una de las principales áreas de actividad, identificamos a continuación los acontecimientos más relevantes que han afectado al desenvolvimiento de la actividad del Grupo Vidrala durante el año 2007:

- Refuerzo de nuestra Calidad: el 2007 podemos definirlo como el Año de la Calidad. Los resultados han sido muy positivos y así lo han percibido nuestros clientes si analizamos los datos de reclamaciones recibidas y de la encuesta anual de satisfacción que nos complimentan.
- Modernización importante de nuestras instalaciones productivas para ir terminando los procesos de integración de las plantas adquiridas en estos últimos años. Con esta tarea podemos decir que las plantas de Gallo Vidro y Corsico Vetro han adecuado sus instalaciones a las necesidades que entendemos son indispensables para nuestros estándares de eficiencia y calidad. En el caso de Castellar Vidrio, este proceso finalizará en el ejercicio 2008.
- Continuidad a nuestro proceso de crecimiento del negocio, en cumplimiento con nuestro Plan Estratégico vigente hasta el año 2010, que se ha materializado con la adquisición la planta productiva situada en Bélgica, MD Verre.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.
- Iniciación del Plan de Innovación del Grupo Vidrala para los próximos años. Este plan es uno de los objetivos básicos para la mejora de nuestra competitividad y estará formalizado en la primera mitad del año 2008.
- Fortalecimiento de nuestras políticas de Formación y Comunicación. El esfuerzo realizado en la integración de todas las personas en la Nueva Cultura del Grupo Vidrala ha tenido reflejo en un gran número de acciones, como por ejemplo la primera edición del MBA Vidrala.
- Reposicionamiento comercial con aumento de nuestra presencia en el mercado francés y consecución de gestión directa del cien por ciento de nuestras ventas en el mercado italiano.
- Reconocimiento de los mercados de renta variable a nuestra gestión, lo que nos ha llevado a valores de capitalización máximos históricos, aumentos importantes en los volúmenes de contratación del valor o agradecimientos públicos a nuestra labor de atención al inversor

El resultado de las acciones comentadas, junto con el resto de actuaciones operativas desarrolladas durante todo el año 2007 han supuesto el alcanzar resultados operativos record histórico para Vidrala. Estos resultados los consideramos un gran éxito si tenemos en cuenta el entorno complicado en el que se han conseguido, con:

- dificultades internas por seguir inmersos en pleno proceso de digestión del crecimiento corporativo, a la que en 2007 hemos añadido un nuevo país
- volatilidad importante y falta de confianza de los mercados financieros y de los inversores en renta variable, que nos afectan de manera directa como empresa cotizada
- degradación de nuevo de los precios de la energía y las materias primas

Actividad comercial

Es una característica de nuestro sector el evolucionar con crecimientos de mercado moderados, propios de negocios maduros como lo es el de los envases de vidrio. Este factor, aunque impide el que se produzcan grandes alegrías es, sin embargo, una fortaleza en momentos de crisis de confianza económica como la que hemos comenzado en este ejercicio 2007, puesto que nos permite seguir creciendo como sector con tasas siempre positivas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Los informes anuales que han elaborado las asociaciones de empresas de envases de vidrio de España y de Portugal, muestran un crecimiento de las toneladas vendidas del 1,47 y del 8,82%, respectivamente. Dentro del mercado ibérico en su conjunto, las ventas en la Península han crecido un 1,81% en los volúmenes de toneladas comercializadas, lo que demuestra que los mayores crecimientos se han concentrado en los mercados exteriores y, fundamentalmente en Francia.

Si analizamos los crecimientos de volúmenes en nuestros mercados, comprobamos que los mejores crecimientos se han centrado, como viene siendo habitual, en segmentos ligados a la dieta mediterránea (conservas y aceites) y con buenos comportamientos en segmentos de mucho peso específico en la producción peninsular, como son el vino y la cerveza.

En este entorno, la actuación comercial del Grupo Vidrala se ha centrado en tres objetivos principales:

- búsqueda de la optimización de nuestro posicionamiento comercial que nos permita crecer más que el sector en su conjunto y con mejores márgenes de negocio. En este sentido, hemos conseguido crecer significativamente en el mercado francés, aparte de porque ha sido el país que más demanda de envases de vidrio ha tenido en 2007 (considerando nuestros mercados naturales), para prepararnos mejor a asentar nuestra presencia en este país consecuencia de la capacidad productiva que hemos adquirido con la compra de la sociedad belga MD Verre.
- control directo de todos los clientes a los que llegan nuestros envases fabricados en Italia. Finalmente, hemos conseguido en el año 2007 asegurarnos el cien por ciento de las ventas directas a clientes en Italia. Nuestro buen hacer como fabricantes y la credibilidad que tenemos en otros países, han permitido alcanzar esta independencia comercial en Italia, fundamental para la supervivencia y desarrollo en este mercado a partir de ahora.
- adecuación de nuestra organización comercial para atender de manera directa y eficiente los nuevos grandes mercados en los que hemos crecido con más volumen, como son Francia e Italia. Es estos países queremos garantizar el trato directo con el cliente, factor de éxito comercial del Grupo en países como España y Portugal.

El negocio está claro que no puede vivir del crecimiento si este no va acompañado de una correcta rentabilidad. Tras ver como el entorno de encarecimiento de precios de nuestros principales factores de producción, que se aceleró el pasado año 2006, continuaba con perspectivas similares para el año 2007, centramos nuestra política comercial en conseguir absorber el encarecimiento del coste de fabricación con una mejora de los precios de venta por un mejor posicionamiento en los clientes más rentables.

Esta estrategia de posicionamiento por márgenes ha tenido mucho éxito y nos ha permitido recuperar la pérdida de competitividad económica que se nos estaba produciendo fundamentalmente por el exagerado crecimiento de los precios energéticos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En este sentido, la puesta en marcha del nuevo sistema corporativo de gestión de la información, implantado para el área comercial en el último trimestre de 2007, nos va a ser de gran utilidad para una gestión más rentable y objetiva de cara a los próximos años.

Para terminar, con las referencias a la eficiencia económica de nuestra política comercial, es importante señalar lo fundamental que va a resultar el poder garantizar que nuestras ventas a clientes italianos se hagan de manera directa al ciento por ciento. Esta situación nos va a permitir una recuperación clara de rentabilidades al eliminar las cargas de intermediarios y poder fijar de manera directa el nivel de servicio adecuado a cada cliente.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, la actividad comercial de Vidrala no sólo perseguía la mejora de los volúmenes de negocio y de los precios de venta que absorbieran entornos inflacionistas de energía y materias primas, también tenía retos de integración de nueva capacidad productiva. En este año 2007, el reto ha sido integrar de manera urgente la nueva filial MD Verre de cara al ejercicio 2008. Sólo se han dispuesto de 4 meses, para determinar los productos y clientes que nos interesaban del portafolio comercial adquirido y reorganizar nuestra fuerza de ventas para atender estos nuevos clientes con mayor eficiencia y con la cultura de "servicio Vidrala". Esto se ha conseguido en un tiempo record y hoy podemos decir que la nueva capacidad de venta está integrada en su totalidad.

Los retos marcados para el año 2007 no eran sencillos y el entorno económico tampoco ha ayudado mucho, sin embargo, el resultado obtenido ha sido muy positivo con una facturación en el año 2007 que ha superado en un 15,28% a las ventas del año 2006, alcanzando una cifra máxima histórica de 353,6 millones de euros. En esta mejora sustancial de la facturación han contribuido de manera proporcional los incrementos de las toneladas vendidas, así como los crecimientos de los precios de venta.

Actividad Industrial

El entorno de negocio que hemos descrito con detalle en los capítulos previos, la desfavorable situación de precios de la energía y las materias primas, el proceso de integración de nuevas plantas productivas y las obligaciones que pudieran surgir ante posibles nuevos crecimientos corporativos, eran los cuatro grandes retos a los que nos enfrentábamos en 2007 desde la perspectiva del área industrial.

Nos estamos habituando ya a convivir en un entorno de costes fuertemente inflacionista, que en nuestro caso se ve agravado además por una presión de normativa medioambiental que encarece aún más a procesos fuertemente industrializados como el nuestro. Ello provoca que nuestras estrategias de desarrollo técnico y de aprovisionamientos se hayan acostumbrado ya a una gestión sobre la base de la sostenibilidad económica y competitiva de nuestro negocio, lo que ha acelerado la definición de nuestra estrategia en I+D+i en los próximos años.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Dado que nuestro negocio es muy intensivo en recursos, el aprovechamiento máximo de los mismos es la base de nuestra rentabilidad. Es por ello que el trabajo realizado en esta área se ha centrado en premisas tan importantes como conseguir:

- el aumento de las vidas útiles de las instalaciones productivas (mejoras en el diseño de las mismas y en las políticas de mantenimiento)
- la reducción de los consumos energéticos mediante la recuperación de dicha energía
- la mejora de la calidad y, en consecuencia, del rendimiento de fabricación
- la minimización de los residuos generados
- la automatización de los procesos y menos dependencia de la gestión por parte de las personas
- la adecuada formación de todos los trabajadores, complementando la base industrial con la sensibilidad económica de las actividades que realizan
- la adecuada transmisión del conocimiento técnico y de los procesos operativos

El proceso de integración de las plantas adquiridas hasta el año pasado ha seguido los planes que teníamos establecidos. Podemos decir que las instalaciones, en las sociedades Gallo Vidro y Córscico Vetro, ya están muy avanzadas en la consolidación y adecuación a los objetivos y estándares del Grupo, y esperamos que en 2008 finalicemos esta tarea en Castellar Vidrio. El esfuerzo, en este sentido, ha sido muy importante pero los resultados se están viendo mejorados.

En el caso de Gallo Vidro, los resultados de la integración total ya se reflejan en términos económicos y operativos. Ya han alcanzado los niveles de rentabilidad y rendimiento que teníamos establecidos como habituales en las plantas tradicionales que gestionábamos en España (Aiala Vidrio y Crisnova Vidrio).

Para la filial italiana, Corsico Vetro, podemos decir que estamos a punto de finalizar la adecuación de las principales instalaciones y ahora sólo nos queda asentar los procedimientos de trabajo. Pero ya en 2008 vamos a comenzar a ver los resultados más importantes de todo este trabajo, sobre la base de tres elementos fundamentales: reforzamiento de la dirección industrial de la planta, trabajo en comunicación directa con los clientes finales y mayor control económico de todas las actividades. Entendemos que, tras la buena evolución vista en 2007 en todos los indicadores básicos de nuestro negocio en Italia, el año próximo marcará el inicio de una gestión rentable y creciente para los próximos años.

Castellar Vidrio ha tenido un ejercicio muy complicado, consecuencia de la necesidad de acometer la modernización de uno de sus hornos, de haber tenido un accidente importante en sus instalaciones, afortunadamente sólo con impacto en términos económicos, y de haber sufrido dificultades notables en la calidad de las materias primas recibidas. Entendemos que después de un año tan complicado y con el importante plan de inversiones iniciado y que va a finalizar en 2008, esta planta comenzará a trabajar con niveles importantes de rentabilidad en el segundo semestre de 2008 y confiamos en su plena integración, en términos de rentabilidad y eficiencia industrial, para el ejercicio 2009.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

La novedad, como para el resto de las áreas, ha sido la incorporación en el mes de septiembre de la planta de Bélgica, MD Verre. El esfuerzo de integración está siendo muy importante consecuencia de la mala situación económica por la que atravesaba esta compañía antes de la adquisición por parte del Grupo Vidrala. Esta escasez de recursos para su gestión había generado un deficiente mantenimiento de las instalaciones y la inexistencia de un plan industrial para el medio y largo plazo. En los cuatro últimos meses de 2007 se ha diseñado el plan industrial que incluirá, entre otras cosas, la modernización de uno de sus dos hornos en el año 2008, así como un importante proceso de formación a las personas de la nueva sociedad para facilitar su adecuación a los estándares operativos de Vidrala. El proyecto de integración lo estamos abordando con gran ilusión por el enorme potencial de mejora que tiene esta planta y las inmejorables condiciones que ofrecen sus amplias instalaciones. En cuatro meses ya se ha conseguido mejorar su rendimiento productivo en un 13% y, aunque continúa alejado de nuestros estándares operativos, nos hace ser muy optimistas en el corto y medio plazo. Esta nueva planta reforzará nuestra capacidad de producción en un 15%.

Entrando en cifras de actividad, las toneladas producidas en el entorno del Grupo durante el año 2007 han superado las del ejercicio precedente en un 6,47%. De este crecimiento, un 1,5% proviene de aumentos de fabricación en plantas históricas y casi un 5% correspondería a la producción consolidada de la planta belga en los cuatro últimos meses del ejercicio finalizado.

El plan de inversiones ejecutado durante el ejercicio 2007 ha alcanzado una cifra de 29,3 millones de euros. De estas inversiones las más destacables serían las siguientes:

- Modernización de uno de los dos hornos de la planta de Castellar Vidrio
- Adecuación de las instalaciones de Gallo Vidro para la mejora y eficiencia en el consumo energético
- Aumento de la capacidad de almacenamiento en Italia y Portugal
- Mejora de la maquinaria de inspección de calidad del producto terminado e instalación de identificación y etiquetado de botellas fabricadas

Para finalizar, es importante señalar que sería imposible el hacer frente a este proceso de expansión corporativa sin un adecuado reforzamiento del equipo industrial, principal motor de nuestra actividad. En este sentido, se ha continuado con la política iniciada en estos tres últimos años y hemos reforzado nuestros medios humanos fundamentalmente en :las direcciones de las plantas productivas y en el área técnica (análisis e implementación de las mejores tecnologías disponibles).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Actividad en Calidad

Como ya hemos mencionado en la parte introductoria a la definición de nuestra actividad durante el ejercicio 2007, este periodo se determinó como el Año de la Calidad para el Grupo Vidrala y ¿en qué se ha materializado el esfuerzo de mejora en nuestro nivel de calidad?:

- Acciones para la mejora en la calidad de nuestros productos, trabajando sobre aspectos claves en nuestro proceso de calidad como son: las pautas de inspección, la determinación de los criterios de calidad para todas las plantas del Grupo, el control de las materias primas,.... El resultado ha sido muy positivo, reduciendo el número de reclamaciones de producto en un 23% sobre las recibidas en el año 2006 y en un 50% sobre las contabilizadas hace dos años
- Actuaciones para la mejora de las prestaciones y comportamiento de nuestros embalajes, especialmente en cuestiones como la fiabilidad y resistencia del flejado y el retractilado o la conservación del producto en nuestros almacenes. El resultado de las acciones realizadas ha sido tan positivo como las actuaciones en el producto, con una reducción de las reclamaciones del 40% sobre el año precedente
- Proyectos interdisciplinarios concretos para la mejora de la resistencia física y mecánica de los envases a las diferentes demandas existentes en los procesos de envasado, distribución y utilización por parte del consumidor final.
- Implantación del Sistema de Seguridad Alimentaria (HACCP): hemos obtenido esta certificación en nuestra planta de Portugal, Gallo Vidro, y es un objetivo del año 2008 el extender esta certificación al resto de las plantas productivas del Grupo.

El Sistema de Gestión de la Calidad se debe basar en una adecuada y constante política de mejora continua y debemos perseguir la eliminación de todos los defectos en nuestro producto, por lo que lo conseguido en 2007 sólo puede ser considerado como la base de nuestro trabajo en este área para el año 2008.

Todas las acciones encaminadas a la mejora de la calidad parecen haber sido muy bien valoradas por nuestros clientes, como se demuestra con la importante mejora de los indicadores de satisfacción de los clientes que se reflejan en una encuesta que realizamos anualmente. Esta encuesta nos posiciona por encima de nuestra competencia en materia de calidad, mejorando en más de un 6% sobre las cifras de evaluación del año 2006, estando muy satisfechos al entender que el esfuerzo realizado ha sido reconocido por quien debe hacerlo, el Cliente.

Actividad en Medio Ambiente

El desempeño ambiental del Grupo Vidrala en el año 2007 se ha visto condicionado por los procesos de tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

La Autorización Ambiental Integrada, regulada por la legislación sobre prevención y control integrado de la contaminación (IPPC), es un permiso único que sustituye a las Autorizaciones por impacto ambiental que existían hasta ahora y que impone un serie de requisitos obligatorios con el objeto de controlar y reducir el impacto de todos los aspectos ambientales que se generan en nuestra actividad.

Aunque la entrega de los proyectos de solicitud de Autorización Ambiental se realizó durante el año 2006, el año 2007 ha sido clave para la negociación con las Autoridades Competentes de cada País y Comunidad Autónoma donde están localizadas las plantas productivas del Grupo Vidrala. Se han desarrollado solicitudes de petición de información adicional y contactos directos con las diferentes Administraciones a fin de aclarar dudas o lagunas no especificadas en el proyecto inicial.

En nuestro sector, la obtención de esta Autorización se convierte en un hecho especialmente relevante debido a los límites que pueden imponernos en las emisiones de los hornos de fusión de vidrio, el aspecto ambiental más significativo de nuestro proceso de fabricación. Hasta ahora, estas emisiones se regulaban por el Decreto 833/1975, normativa que no respondía a las actuales directrices de control atmosférico regulado en Europa, más restrictivas. La importancia para nuestro sector se centra en que, los límites de emisión que aparezcan en esta Autorización van a tomar como referencia las mejores tecnologías disponibles desde el punto de vista ambiental. Y, como su propio nombre indica, si son las mejores, las emisiones deberán ser bajas.

En este sentido, todas las áreas del Grupo Vidrala (Industrial, Proyectos, Técnica, Financiera, etc.) han colaborado activamente en materia medio ambiental para el estudio, análisis y definición de las mejores tecnologías disponibles económicamente viables a incorporar en nuestras fábricas. Este trabajo de equipo ha permitido establecer un compromiso para la implantación de estas tecnologías en todas las plantas del Grupo Vidrala.

El análisis y elección de las tecnologías a instalar, tanto primarias como secundarias, para la prevención de la contaminación ha representado, por tanto, uno de los proyectos estratégicos del Grupo Vidrala durante este año. Las importantes inversiones a realizar deben ser planificadas considerando que la producción de envases de vidrio es un proceso en continuo. No se producen paradas hasta el final de la vida útil del horno (8-10 años), con tendencia a aumentar este período. Por tanto, las mejores tecnologías, sólo pueden ser instaladas coincidiendo con la reparación total de un horno dado que es el único momento en que no se afecta a las condiciones de trabajo del mismo (presión, temperatura, etc.)

Asimismo, una vez definido el plan de implantación en cada fábrica, el departamento de medio ambiente ha desarrollado un esfuerzo importante para comunicarlo a las Autoridades Competentes desde una posición de absoluta transparencia y confianza. Sin olvidar de transmitir los peligros que pueden acarrear la aplicación no posibilista de una normativa ambiental sujeta a muchas interpretaciones.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Este año también se ha visto marcado por el término del primer período de aplicación del protocolo de Kioto. Este período, que ha comprendido desde el año 2005 al 2007, ha servido de experiencia para todos los sectores afectados y para las Autoridades Competentes. Se ha puesto a prueba el procedimiento de comercio de emisiones de CO2 aprobado en la decisión 2004/156/CE, identificándose los problemas y perfilando las acciones correctoras que han culminado en el desarrollo de una nueva metodología para cada sector afectado ya publicada para el segundo período.

Durante estos años el Grupo Vidrala ha establecido una sistemática de trabajo para calcular e informar mensualmente al Comité de Dirección sobre la evolución de los derechos de emisión de CO2. Esta sistemática que recoge las directrices incluidas en la normativa europea que regula este aspecto ambiental, se ha visto depurada por las sucesivas verificaciones realizadas por una entidad independiente de reconocido prestigio a nivel europeo (TÜV Rheinland). El trabajo de estos verificadores ha ayudado a eliminar las posibles sombras en el procedimiento.

Relacionado con el CO2 se debe también mencionar la aprobación del plan de asignación para el segundo período del comercio de emisiones 2008 – 2012. Desde Vidrala estimamos el esfuerzo realizado por la Administración para que el reparto individualizado de las asignaciones de derechos para este segundo periodo, se haya adecuado lo más fielmente posible a la realidad industrial. De hecho, las asignaciones para el segundo período han estado en línea con lo solicitado por nosotros.

Una vez conocida la asignación, lo que nos ocupa es que una parte de las reservas de nuevos entrantes sean asignadas a nuestro sector, siempre que se hagan ampliaciones y modificaciones de capacidad de las actuales instalaciones productivas destinadas a atender la creciente demanda del Mercado de consumidores de envases de vidrio. Sin la reserva de estos nuevos entrantes para el sector, se puede comprometer su evolución y frenar su desarrollo.

Destacar que se han realizado las auditorias de seguimiento del sistema de gestión según ISO 14001:2004. La entidad certificadora ha constatado la evolución positiva del sistema de gestión, destacando el compromiso del Grupo Vidrala por el desarrollo sostenible y la mejora continua en el área ambiental.

Reforzando lo señalado en años anteriores, reiteramos la importancia de los pilares ambientales sobre los que el Grupo Vidrala desarrolla su actividad industrial y que 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- 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.

Para terminar con la memoria de actividad ambiental, remarcar los continuos esfuerzos implementados en el conjunto del Grupo Vidrala por optimizar el uso de vidrio reciclado en nuestro proceso productivo.

Durante el ejercicio 2007, el tonelaje acumulado de vidrio reciclado que hemos utilizado en nuestro proceso productivo ha alcanzado la cifra de 492.314 toneladas, 22.226 toneladas más que en 2006.

Con las toneladas de vidrio reciclado empleadas en 2007 en los hornos hemos conseguido:

- reducir en 36.800 Mwh el consumo energético
- emitir 88.617 toneladas menos de CO2
- consumir 590.776 menos toneladas de materias primas
- reciclar 1.426 millones de botellas que no se depositarán en vertederos convertidos en basura

Actividad en I+D+i

Las tres principales líneas de trabajo que desarrollamos en el ámbito de la innovación y el desarrollo, han tenido una evolución importante durante el pasado año 2007, en aspectos que pasamos a detallar a continuación:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Tecnologías del proceso

El Plan Estratégico vigente para el Grupo Vidrala, que se desarrolló durante el pasado año 2006, identificaba la innovación como un elemento clave para la evolución sostenible y competitiva de nuestro negocio. Consecuencia de ello, se ha comenzado a finales de 2007 con la elaboración del Plan de Innovación Tecnológica 2008-2011. Para la elaboración de este plan se cuenta con la participación de todas las áreas funcionales de la empresa y de representantes de todas las empresas pertenecientes al Grupo puesto que se ha considerado de vital importancia la contribución de todas las personas con sus aportaciones innovadoras, no sólo con perspectiva tecnológica, sino también con la visión de lo que nos demanda el consumidor final y la necesidad de apoyo y respeto al desarrollo social sostenible.

El objetivo del Plan pretende identificar las tecnologías más prometedoras para el desarrollo eficiente de Vidrala, con una definición del horizonte de desarrollo de los proyectos en el corto, medio y largo plazo.

El documento final que definirá nuestra estrategia innovadora 2008-2011 quedará terminado en el primer semestre del ejercicio que iniciamos y pensamos que este puede ser un motor fundamental para el desarrollo de nuestro Grupo y un elemento de diferenciación respecto de nuestros competidores.

La fase de crecimiento que iniciamos en el año 2003 ha continuado en este pasado ejercicio. Consecuencia de la misma, cada vez resulta más importantes las funciones de formación y adiestramiento de nuestro personal industrial para el conocimiento, utilización y optimización de nuestros equipos y de la tecnología que soporta nuestros procesos productivos.

La automatización de los controles y tareas de producción sigue siendo una de las claves como fuente de reducción de costes pero, además, perseguimos con ella el conseguir la estandarización, la repetitibilidad y, por supuesto, la mayor fiabilidad del proceso de producción, para finalmente obtener la mejora de la calidad de nuestro producto final.

En relación con la citada automatización, se ha desarrollado internamente maquinaria específica para la garantía del producto a determinadas sollicitaciones mecánicas (no existen en el mercado), así como equipos de calibración automática que aseguran la fiabilidad del proceso.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

El cada vez más deteriorado precio de la energía, elemento muy sensible a nuestros costes de producción, ha acelerado y potenciado nuestro interés por trabajar en la mejora de la eficiencia energética de nuestro proceso productivo en su globalidad. Por su importancia y peso específico en nuestro proceso de fabricación, se ha trabajado intensamente en la tecnología de explotación de los hornos de fusión, que es el elemento del proceso en el que más energía se consume, adoptando multitud de acciones encaminadas a la reducción de costes a través de nuevos controles de niveles de fusión y temperaturas, así como mejoras en la combustión y aprovechamiento del calor que la misma genera. En este sentido, también se ha trabajado de manera directa con el departamento de medio ambiente para el diseño de instalaciones que mejoren al mismo tiempo que la reducción de consumo energético (recurso escaso), la minimización de las emisiones en el proceso de fusión.

Otro vector de desarrollo de nuestra tecnología de proceso es la persecución continuada de la mejora en la calidad del producto, para la mejora de nuestro rendimiento final que repercute en un coste de producción más reducido. En esta línea, se han ido incorporando a nuestros procesos una nueva generación de máquinas de moldeo de envases que incorporan las últimas tecnologías desarrolladas para la mejora en la regulación de movimientos de los mecanismos de formación de los envases, como en los sistemas de refrigeración, que contribuyen a la mejora de la calidad del producto.

La gestión de la información que contiene los datos de producción es otro de los pilares en los que llevamos desarrollando tecnología propia en los últimos años, ya que consideramos que sólo lo que se puede medir es susceptible de ser mejorado, y seguimos desarrollando una herramienta informática con la que mantenemos el control de todos los datos con los que se programa la producción y los datos que se obtienen de la inspección final del producto. Pensamos que es necesario tener este control para poder dar un salto cualitativo en el futuro y acercarnos a la idea de fábrica inteligente.

El proceso de integración de todas las plantas que hemos adquirido en los últimos cuatro años nos obliga, al igual que en años precedentes, a impulsar un proceso de mejora continua de nuestras instalaciones y de nuestras máquinas con más futuro, ampliando su funcionalidad, y adaptándolos a las necesidades de nuestro personal, con idea de generalizar su aplicación en todas las plantas de Grupo a la mayor velocidad posible. Siempre hemos creído que uno de nuestros mayores factores de éxito frente a nuestros competidores era nuestro conocimiento de la tecnología que tenemos implantada y la gestión de la misma, y esto es lo que tratamos de trasladar a las cuatro nuevas plantas productivas que gestionamos tras los procesos de adquisición de los últimos años.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Para terminar con el detalle de lo realizado en materia de tecnologías de proceso, nos gustaría destacar que continuamos nuestra labor de investigación e innovación en el ámbito de grupo de trabajo de investigación internacional, International Partners Glass Research, en el cual se está tratando de mejorar el conocimiento compartido para el desarrollo, tanto del producto, como del proceso de producción, sin olvidar aspectos hoy tan importantes como la reducción de emisiones y la mejora del medio ambiente, tratando de garantizar un desarrollo sostenible de la actividad industrial del sector de fabricación de envases de vidrio. En este sentido, a lo largo del año 2007, una de las principales líneas de investigación ha estado relacionada con la sustitución de productos empleados en el proceso de fabricación que puedan perjudicar a las personas o al medio ambiente, desarrollando alternativas para su uso en explotación.

Desarrollo de producto

Es una tarea permanente el diseño y desarrollo de nuestra gama de envases que nos permitan mejorar nuestra posición de cara a nuestros competidores, ofreciendo al cliente un catálogo de productos que cubran sus expectativas.

En esta línea, seguimos mejorando en la explotación y el uso de nuestra herramienta de simulación, como ayuda para el diseño de nuevos modelos y para diagnóstico de problemas con los modelos existentes. Esta herramienta se complementa con nuestro concepto de parametrización de los diseños, permitiéndonos de esta forma, una gran versatilidad y capacidad de respuesta de cara a nuestros clientes.

En este campo seguimos avanzando en el dominio y utilización de la simulación matemática de las diferentes etapas y parámetros del proceso.

Tecnologías de la información

Existe un tercer elemento en el ámbito de la innovación y que tienen que ver con la gestión de la información.

En julio del año 2006 pusimos en marcha un importante proyecto de adecuación e integración de todos nuestros sistemas de gestión de la información con la implantación de un nuevo ERP corporativo, en nuestro caso SAP.

Durante el año 2007 hemos procedido a la finalización del diseño funcional de todas las tareas de gestión del Grupo Vidrala, considerando cosas tan importantes como: nuestra dimensión internacional (adecuación a las normativas inherentes a cada país), a los nuevos procesos de negocio consecuencia de la globalización de nuestros clientes y mercados, a las oportunidades y sinergias que nos aporta nuestra nueva dimensión de cara a proveedores globales, a las nuevas exigencias de calidad y servicio que nos exige nuestro mercado o a las exigencias siempre crecientes que tenemos como sociedad cotizada de cara a nuestros accionistas. Este trabajo ha supuesto un esfuerzo muy importante de definición y de gestión cultural y operativa del cambio.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

En paralelo a este trabajo de diseño, se ha procedido a implantar todos los módulos operativos del nuevo ERP, en todas las plantas del Grupo, con excepción de MD Verre que fue adquirida en los últimos meses del año 2007. La implantación y puesta en marcha ha sido un éxito absoluto, por los siguientes motivos:

- su tiempo de implantación, incluyendo diseño: dieciocho meses
- su ámbito de implantación: multiempresa y multipaís
- su opacidad a nuestros colaboradores externos (clientes, proveedores, accionistas,...): no se han visto afectados en absoluto por este cambio en la operativa de nuestras relaciones

Con el trabajo realizado y a pesar de que a lo largo del año 2008 nos quedan algunas tareas importantes de asentamiento y optimización del sistema, así como de refuerzo de la formación de los usuarios para el aprovechamiento mayor del potencial de la información de la que ahora disponemos, podemos asegurar que en este momento Vidrala puede afirmar que:

- podemos acelerar nuestro crecimiento corporativo
- vamos a optimizar e implantar de manera más eficiente las mejores prácticas disponibles en las diferentes sociedades que componen nuestro Grupo
- vamos a mejorar nuestro servicio
- vamos a aprovechar mejor nuestro conocimiento y la correcta gestión de nuestras palancas de mejora competitiva

Actividad en Recursos Humanos

En un proceso de crecimiento corporativo y de expansión internacional como el que estamos inmersos, el desempeño del área de Recursos Humanos es fundamental para garantizar el éxito. Si, además, como ocurre en el caso del Grupo Vidrala, en esta área de responsabilidad confluyen todas las tareas de gestión de la formación, de la organización y de los sistemas de información es evidente que todas sus actuaciones van a ser claves para la mejora que ha experimentado el Grupo Vidrala durante el año 2007.

Como actuaciones de más envergadura realizadas a lo largo del año 2007, se pueden destacar las siguientes:

- Definición del modelo organizativo y de toma de decisiones en el Grupo Vidrala: este modelo incluye pautas relacionadas con las políticas de comunicación y de reporting, las relaciones jerárquicas y funcionales, los procedimientos de decisión centralizados y los que permanecerán descentralizados a nivel de planta, la definición de las funciones para cada puesto en la organización o las plantillas objetivo para cada sociedad
- Definición explícita del modelo de integración de las nuevas sociedades que se incorporen al Grupo Vidrala: basado en las "certezas" y factores de éxito de nuestra gestión hasta la fecha y las necesidades detectadas como necesarias de cumplir a corto plazo

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Establecimiento de unas nuevas pautas en la política de contratación de personas en el Grupo: puestas ya en marcha en el acelerado proceso de refuerzo de técnicos y directivos que se ha llevado a cabo durante el año 2007
- Refuerzo de nuestra política de formación y gestión del conocimiento dentro del Grupo Vidrala: el resultado de esta política ha sido la impartición de más de 40.000 horas de formación a los trabajadores del Grupo Vidrala en el año 2007. De estas acciones de formación nos parece relevante destacar la celebración del primer curso "MBA Vidrala" en el que se pretende formar a nuestros trabajadores para definir un estilo propio para nuestros directivos en el futuro inmediato y, simultáneamente, compartir el conocimiento de las personas de todas nuestras sociedades y países en los que estamos implantado.
- Negociación del convenio colectivo y de las reglas de organización y régimen del trabajo de nuestra nueva filial belga MD Verre: dentro del proceso de adquisición e integración de esta sociedad en Bélgica, nos propusimos dejar bien definidas las pautas de trabajo que definen el estilo de gestión de personas en el Grupo Vidrala. Con independencia de su contenido, estos acuerdos garantizan un horizonte de estabilidad en las relaciones y un clima de entendimiento y 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 compañía, en un contexto de mejora de la productividad, contención de costes, flexibilidad y alineamiento de las condiciones laborales con la realidad de la compañía.
- Transformación y adecuación a la nueva dimensión internacional de nuestro Grupo de los procedimientos de gestión y tratamiento de la información corporativa. En este ejercicio 2007 hemos puesto en marcha, a través de nuestra nueva plataforma informática SAP, todos los procesos de gestión de nuestro negocio.

En términos de dimensión de nuestra plantilla fija, esta se ha visto reforzada con la incorporación de Md Verre al Grupo Vidrala, alcanzando una cifra en el entorno de 1.640 personas (1.388 en 2006). En este sentido, se están potenciando sociedades como nuestro holding Vidrala (100 personas) con idea de reforzar el equipo técnico y de gestión, para estar en condiciones de afrontar cualquier proyecto relacionado con nuestro desarrollo corporativo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Actividad Económica

Como hemos hecho en la descripción de los acontecimientos más relevantes ocurridos en las diferentes áreas operativas durante el ejercicio 2007, vamos a describir brevemente algunos aspectos significativos que han resultado de lo trabajado en el área económica durante este último ejercicio:

- Diseño e implantación de los módulos SAP de compras, contabilidad, tesorería, programación de la producción, gestión de almacenes y gestión del transporte de producto terminado: el diseño funcional ha permitido adaptarnos a la realidad presente y a los cambios que prevemos de legislación y de exigencia de nuestros clientes y proveedores. En los inicios del ejercicio 2008 trabajaremos para el máximo aprovechamiento de las posibilidades que nos ofrecen los nuevos procedimientos de control de gestión y de reporting corporativo, con el objetivo de acelerar la implantación de las mejores prácticas disponibles en todas las sociedades de nuestro perímetro de consolidación
- Organización de personas en el área: adaptación a la actual dimensión y requerimientos de servicio del Grupo en los departamentos de contabilidad, compras, programación de la producción y tesorería.
- Programación de la producción: a pesar del entorno cambiante en el venimos desarrollando esta función en los últimos años, consecuencia de la incorporación de nuevas plantas y el crecimiento significativo en algunos mercados sin referencias claras de datos históricos (Francia e Italia), la disponibilidad de producto para la venta en 2007 ha sido excelente. Este es un claro ejemplo de la efectividad que esta teniendo el modelo interno de integración al que hemos hecho antes referencia al hablar de las actividades impulsadas desde el área de Recursos Humanos.
- Aprovechamiento fiscal: el 2007 ha sido el año con menor tasa impositiva real de los últimos años consecuencia de la buena gestión de la estructura Holding de Vidrala y la mejora de los porcentajes de impuesto de sociedades en Territorio Común o en Italia.
- Negociación con MD Verre: los resultados de la negociación que han dado lugar a la adquisición de MD Verre, desde la perspectiva financiero - contable han sido muy positivos.
- Ahorros en energía: desde la perspectiva del departamento de compras y consecuencia de la perfecta sincronización existente con el área industrial, en 2007 se han comenzado a ver ahorros muy significativos en la planta de Gallo Vidro por las modificaciones en la estrategia de utilización de combustibles y energía eléctrica. Estas modificaciones no sólo han provocado importantes ahorros económicos en el consumo de energía, sino que han contribuido también a mejorar sustancialmente nuestra situación medioambiental.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- Atención al inversor: hemos continuado con nuestra política tradicional de ampliar la visibilidad de nuestra compañía en el mercado bursátil español, con la ampliación de las agencias de análisis que nos cubren habitualmente. Esta tarea de atención continuada se ha visto reconocida por los analistas de la Bolsa española, habiendo sido elegidos como empresa de referencia entre las small caps españolas en el año 2007 en nuestra labor de atención al inversor.

Si nos centramos en el análisis de los principales indicadores económicos, el ejercicio 2007 ha supuesto un nuevo hito en el proceso de crecimiento y mejora del Grupo Vidrala, con la consecución de cifras record en la historia de nuestra Compañía en todos los capítulos relevantes de nuestra cuenta de resultados.

Para alcanzar estos crecimientos tan importantes es evidente que el factor fundamental es el aumento tan notable de nuestra dimensión, puesto que aún estamos lejos del aprovechamiento óptimo de nuestra capacidad, lo cual se demuestra por el hecho de no haber mejorado nuestros márgenes operativos sobre ventas, en términos relativos, respecto a los ejercicios anteriores. Pero esto último es lo que nos hace ser más optimistas de cara a los próximos años, puesto que somos conscientes que el proceso de integración de las plantas productivas adquiridas en los años 2005 y 2007 está aún en una fase inicial y no ha dado lugar a los beneficios que de ellas estamos seguros vamos a conseguir.

A lo largo del ejercicio 2007 se han ido acentuando las expectativas más negativas de la economía mundial, con una crisis del mercado financiero sin comparación en la última década, con unos precios de la energía en aumento por encima de los peores escenarios previstos por los expertos a inicios de este ejercicio y con un índice de precios al consumo en España desconocido, por lo negativo, en los últimos años.

El último trimestre del año se ha visto marcado fundamentalmente por la integración de la filial belga de reciente adquisición MD Verre. Tras el anuncio de adquisición realizado el pasado 4 de septiembre, los esfuerzos han ido encaminados a una adecuación de nuestra estructura de producto y de servicio para poder mejorar nuestro posicionamiento en el mercado francés.

Estas tareas extraordinarias, motivadas por la adaptación a la nueva dimensión de Grupo, nos han obligado a realizar algunas reestructuraciones y ajustes que han afectado a nuestros márgenes operativos (ajustes en personal, en organización comercial, en catálogo de productos o en cartera de clientes).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Sin embargo, el excelente comportamiento de nuestras ventas, con importantes crecimientos en volúmenes y en precios y los resultados constantes que estamos obteniendo en nuestras mejoras de productividad, nos han permitido presentar los siguientes resultados:

- Resultado operativo bruto (EBITDA): ha alcanzado un importe acumulado de 82,19 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 13,71% sobre el ejercicio precedente.
- Resultado operativo neto (EBIT): el acumulado en el año ha ascendido a 47,57 millones de euros, mejorando de manera importante los 42,92 millones de 2006
- Resultado Neto: con una cifra total en el año de 38,6 millones de euros, que supera en 9 millones de euros los resultados después de impuestos del año anterior
- Cash Flow operativo: el importe generado en el ejercicio ha ascendido a 67,08 millones de euros lo que representa un incremento del 21,18% sobre 2006.

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.

El entorno de negocio y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades del Grupo se encuentran expuestos a diversos elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que nos motivan cada año a intensificar un control explicitado en nuestra política de gestión de riesgos de negocio.

El programa de gestión de riesgos del Grupo se centra en un continuo seguimiento, análisis e identificación de las incertidumbres de los mercados financieros con el objetivo prioritario de minimizar los potenciales efectos adversos tratando como premisa de reducir la volatilidad de nuestros resultados operativos que pudieran verse afectados por aquellos elementos que consideramos exógenos. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Podemos identificar como riesgos potenciales más relevantes los siguientes:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, principalmente con suministradores (aprovisionamientos), cuyas cuantías se ven afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El Departamento Financiero lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de minimizar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados del Grupo. Para controlar el riesgo de tipo de cambio las entidades del Grupo usan instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

Al 31 de diciembre el Grupo mantenía instrumentos derivados de cobertura de tipos de cambio euro-dólar por importe de 3 millones de dólares de EE.UU.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir al menos un 50% de las transacciones previstas (principalmente en las importaciones) en dólares durante los 12 meses siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera depreciado adicionalmente en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en aproximadamente 300 miles de euros (200 miles de euros en 2006).

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge del coste aplicado a los recursos ajenos empleados para la financiación del Grupo a largo plazo. Así, los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

La actual política de financiación del Grupo concentra sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés variable. El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas (swaps) de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 60 miles de euros superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es mayor en 2007 que en 2006 debido al incremento del endeudamiento a tipo variable del Grupo durante el último ejercicio.

Riesgo de crédito

El Grupo Vidrala no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Desarrolla políticas para asegurar que las ventas al por mayor se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado mediante un detallado análisis de solvencia y control de concentraciones de crédito que es llevado a cabo dentro del departamento financiero. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar la concentración del importe del riesgo de crédito con un cliente determinado, grupo de sociedades vinculadas entre sí o con cualquier institución financiera.

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de la actividad del Grupo, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad en términos suficientes sobre los límites de las líneas de crédito contratadas.

Riesgo de precios en aprovisionamientos de energía y materias primas

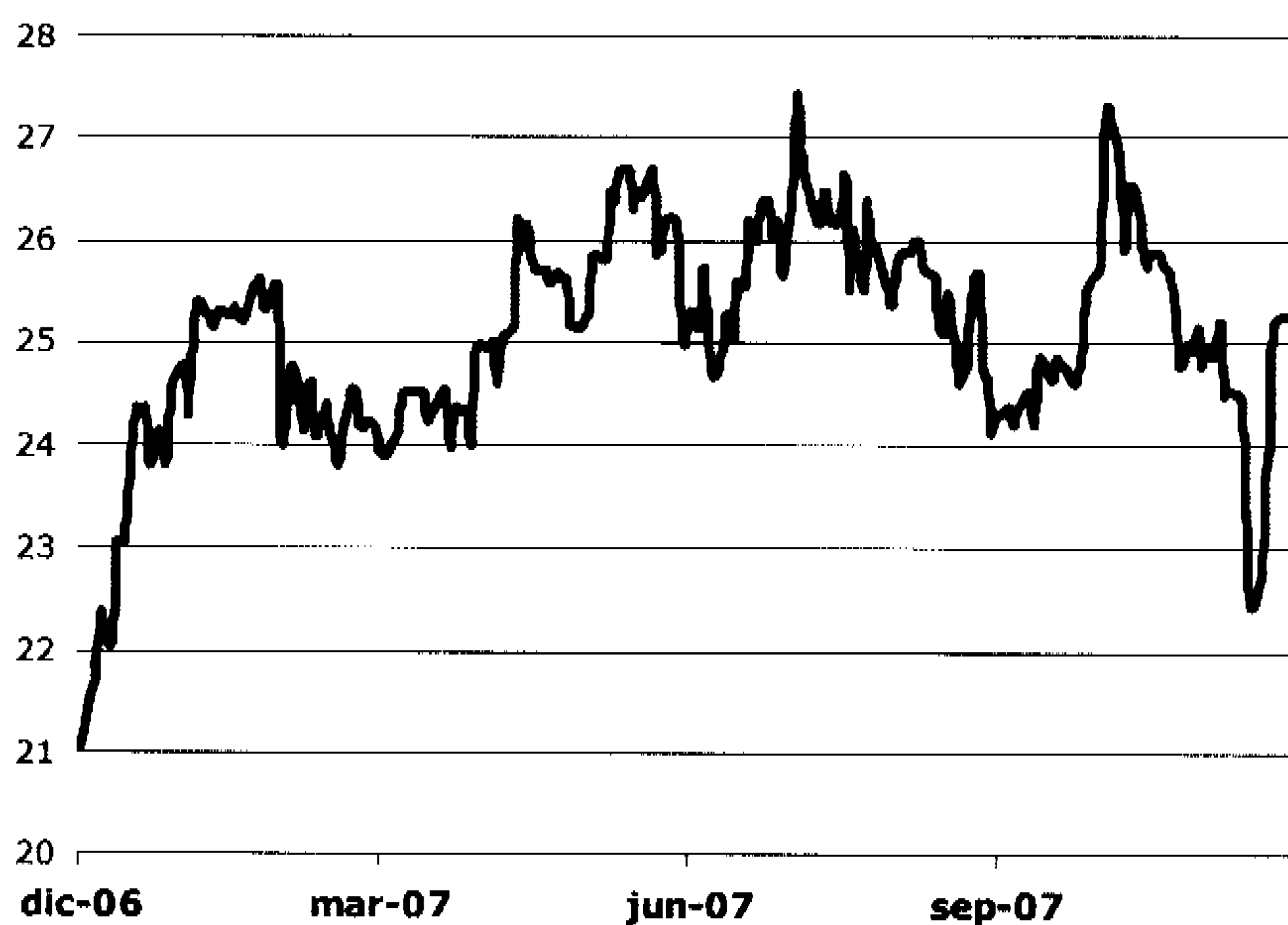
El consumo de energía, principalmente combustibles (gas natural y fuel) y electricidad, representa un origen de costes representativo inherente en la mayor parte de industrias de producción intensiva. Del mismo modo, los aprovisionamientos de materias primas representan un porcentaje de costes igualmente significativo en la actividad del Grupo.

La volatilidad en las variables que originan sus precios incide en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Por tanto, su adecuada gestión basada en el seguimiento y análisis de precios y condiciones de mercado, el control mediante la evaluación de diferentes estrategias de cobertura de precios y una presupuestación correcta y dinámica a lo largo del ejercicio son factores clave en la consecución de los resultados deseados.

Asimismo, dentro del departamento de aprovisionamientos del grupo se combinan estos métodos con el análisis continuo de acuerdos de compra en las condiciones más óptimas, asegurando a su vez alternativas de abastecimiento de garantía que cubran incidencias puntuales en los suministros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2007
La acción

El presente informe de gestión queremos que nos sirva de vehículo para expresar una vez más nuestra gratitud a todos los accionistas de la Sociedad.

**Evolución de la cotización
A 31 de diciembre de 2007 - 1 año.**

Cifras de cotización a 31/12/07

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	574.483.125 €
NÚMERO DE ACCIONES	21.682.500
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	25,25 €
Cotización máxima en el año	29,35 €
Cotización mínima en el año	22,00 €
Volumen de acciones contratadas	7.417.855

Nos complace comprobar que la confianza depositada en la Sociedad les ha permitido participar de manera directa, durante el periodo 2007, de un significativo aumento del valor de la Sociedad cuyos fundamentos se basan en sólidos objetivos de largo plazo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Aspectos significativos sobre la acción

Al cierre del ejercicio 2007, la cotización se situó en 25,25 euros por acción lo que ha supuesto una revalorización durante el año del 20%.

La contratación acumulada durante el periodo ha ascendido a 7.417.855 acciones equivalente a un efectivo de 194 millones de euros. Ello representa un volumen de negociación más de un 50% superior al registrado durante el año anterior y una contratación media diaria de 768.000 euros lo cual certifica la satisfactoria progresión en la liquidez de la acción sin duda reflejo del creciente interés hacia la Sociedad.

Retribución al accionista

A lo largo del ejercicio se han repartido 48,01 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y primas, acumulando un desembolso total a los accionistas un 5% superior al del año anterior.

Ello, junto con la ampliación de capital liberada en la proporción 1x20 repartida gratuitamente entre nuestros accionistas durante el mes de diciembre corrobora nuestra manifiesta apuesta por mantener una política de remuneración sólida y creciente.

Durante este año 2007, hemos cumplido 20 años desde nuestro inicio como compañía cotizada y es un orgullo para todos los que participamos en la sociedad, Consejo de Administración, Dirección, Trabajadores, Accionistas, Clientes y Proveedores, el compartir nuestro firme progreso hacia logros de objetivos que entonces nos parecían muy lejanos pero que hoy confirman un desarrollo sostenible de la Compañía soportado en unos pilares básicos basados en la ética, la creación de valor y la visión de futuro.

Actividad en Gobierno Corporativo

Pasamos a enumerar los acontecimientos más significativos para nuestros accionistas ocurridos durante el ejercicio 2007:

- El 14 de febrero Vidrala procedió a abonar el primer dividendo a cuenta de los resultados del año 2006 aprobado en el mes de diciembre de 2006, por un importe bruto de 34,32 céntimos de euro por acción.
- Con fecha 14 de mayo se publicó el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 al mismo tiempo que se anunció la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el día 21 de junio de 2007 en primera convocatoria.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

- El día 21 de junio se hicieron públicos íntegramente a través de la página web de la sociedad los acuerdos adoptados ese día en la Junta General Ordinaria de Accionistas entre los cuales destacaron:
 - La distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2006, por un importe bruto de 11,09 céntimos de euro, cuyo pago fue satisfecho el 16 de julio. Con ello, en el conjunto del ejercicio se acumularon, considerando el dividendo ordinario abonado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución total de 48,01 céntimos de euro por acción.
 - El acuerdo de ejecución de una ampliación de capital social liberada en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, desembolsadas íntegramente con cargo a reservas disponibles y asignadas de manera gratuita entre los accionistas de la Sociedad. El periodo de cotización de los derechos de suscripción preferente correspondientes a dicha ampliación comenzó el pasado 4 de diciembre finalizando el día 18 de diciembre.
- En fecha 5 de septiembre, la sociedad anunció la adquisición de la totalidad del capital social de la compañía belga La Manufacture du Verre SA y la mayoría del capital de Omega Immobilière et Financière SA (sociedad titular de los inmuebles en los que La Manufacture du Verre SA lleva a cabo su actividad) por un importe final de 27,7 millones de euros. La Manufacture du Verre SA, ahora denominada MD VERRE SA, opera una fábrica de envases de vidrio situada en la localidad de Ghlin, Bélgica, equipada por dos hornos de fusión de vidrio que registran un volumen de producción anual en las condiciones de productividad actuales cercano a las 135.000 toneladas.
- Finalmente, el 27 de diciembre Vidrala SA anunció la aprobación por su Consejo de Administración del reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 34,32 céntimos de euro por acción.

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

A pesar de que, como en años anteriores y siguiendo la normativa actualmente en vigor, la Sociedad ha procedido a la redacción del informe anual correspondiente al ejercicio 2007 y que describe todas las acciones llevadas a cabo e información relevante en materia de Gobierno Corporativo, Vidrala, atendiendo a la carta circular recibida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 19 de febrero de 2008, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, vamos a pasar a detallar en este informe de gestión nuestra situación en relación a las siguientes cuestiones:

a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social de Vidrala, S.A. asciende a veintidós millones ciento dieciséis mil ciento cincuenta euros (€22.116.150), dividido en veintiún millones seiscientos ochenta y tres mil quinientas acciones (21.683.500), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de una misma clase y serie, y que confieren los mismos derechos y obligaciones a todos sus titulares.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

La transmisión de los valores emitidos por Vidrala, S.A. es libre y no se encuentra sujeta a restricción alguna.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y dada su naturaleza de entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, también en cuanto que sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2007
c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Nombre o denominación social del accionista	% de acciones directas	% de acciones indirectas (*)	% Total sobre el capital social	Nombre o denominación social del titular directo de la participación	% Total sobre el capital social
BIDAROA, S.L.	5,662	0,000	5,662		
DE LA SOTA POVEDA, FUENSANTA	3,420	0,000	3,420		
MUGARBURU, S.L.	5,767	0,000	5,767		
URDALA 21, S.L.	5,552	0,000	5,552		
QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND, PLC	5,726	0,000	5,726		
ZULUETA PICAVEA, BEGOÑA	0,000	6,296	6,296	ONDARGAIN, S.L.	0,436
				MUGARBURU, S.L.	5,767
				ALZARRATE S.L.	0,093
DE NORONHA SANTOS GALLO, VICTOR MANUEL	0,000	3,730	3,730	NORONHA GALLO SGPS SA	3,730

d) Cualquier restricción al derecho de voto

El ejercicio del derecho al voto de las acciones de Vidrala S.A. es libre y no se encuentra sujeto a restricción alguna.

e) Los pactos parasociales

No existe ningún pacto parasocial celebrado entre accionistas que haya sido comunicado a la Sociedad.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad
Nombramiento de los miembros del Consejo de Administración

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de la facultad del Consejo para designar miembros por cooptación en caso de que se produjesen vacantes, previo informe en ambos casos de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

A tal efecto el artículo 26º de los Estatutos Sociales señala que:

"2. Para ser nombrado miembro del órgano de administración no se requiere la condición de accionista.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

3. Los miembros del órgano de administración ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.
4. Los miembros del órgano de administración designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta general.
5. Los miembros del órgano de administración cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta general, cuando notifiquen a la Sociedad su renuncia o dimisión y cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo el día en que se reúna la primera Junta general siguiente o hubiere transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.”

Asimismo el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

“Artículo 18 Nombramiento de Consejeros

1- Los Consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.- Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta general y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cuando el Consejo se aparte del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.”

Cese de los miembros del Consejo de Administración

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración regula los supuestos de cese de los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A.

“Artículo 22. Cese de los Consejeros.

1.- El cese de los Consejeros, o de cualquiera de ellos, se producirá en los términos de la legislación aplicable en cada momento.

2.- Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

a) Cuando se trate de Consejero dominical, cuando éste, o el accionista al que represente, transmita su participación en la sociedad.

b) Cuando se trate de Consejero ejecutivo, siempre que el Consejo lo considere oportuno y, en todo caso, cuando cese en el puesto ejecutivo que desempeñe en la compañía y/o sociedades de su grupo.

c) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

d) Cuando se encuentren en situaciones que afecten negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

e) Cuando se trate de Consejeros delegados, cesarán en tales cargos a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros sin perjuicio de lo previsto en la letra b) anterior.

f) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.

g) Cuando se celebre la primera Junta General de Accionistas después de que el consejero haya cumplido los 72 años de edad."

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y que exige aprobación por la Junta General de Accionistas, con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

La modificación de Estatutos Sociales es competencia de la Junta tal y como se desprende del artículo 9º de los Estatutos y de los artículos 9º y 12º del Reglamento de la Junta General de Accionistas, sin sujetarse a mayorías distintas de las recogidas en la Ley.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2007 delegó en el Consejo la facultad de ampliar el capital social por un importe de 1.105.807,50 euros, con cargo a las reservas disponibles de la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 153.1. b) y 157.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha facultad fue ejercitada mediante acuerdos del Consejo de Administración de 26 de julio de 2007 y de 20 de diciembre de 2007.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2005 delegó en el Consejo la facultad de -durante un plazo de cinco años a contar desde dicha fecha- ampliar el capital social hasta la cantidad de 10.531.500 euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con facultad de sustitución, atribuyéndole, además, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, al amparo de lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.

En cuanto a las facultades para la adquisición de acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiera llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Vidrala, S.A. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales, el límite legal establecido, fijado en el 5% del capital en la Disposición Adicional Primera de la Ley de Sociedades Anónimas. La duración de la autorización es de 18 meses contados a partir de la fecha de celebración de la Junta General.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los efectos legales y convencionales que pueden derivarse de la extinción de la relación de servicios que liga al personal de Vidrala con la Sociedad no son uniformes, sino que varían en función del personal de que se trate, del cargo o puesto de trabajo que desempeñe el empleado, del tipo de contrato suscrito con la entidad, de la normativa que rija su relación laboral, y de otros factores diversos. No obstante, con carácter general pueden distinguirse los siguientes supuestos:

a) Empleados: En el caso de empleados vinculados a Vidrala por una relación laboral común, que constituyen la práctica totalidad del personal al servicio de la Sociedad, con carácter general, los contratos de trabajo que ligan a estos empleados con la entidad no contienen ninguna cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que en su caso proceda en aplicación de la normativa laboral, según cuál sea la causa extintiva de su contrato.

b) Personal de Alta Dirección: En el caso de personal vinculado a Vidrala por una relación laboral especial de alta dirección (contrato especial de alta dirección) existen, además de los supuestos en que se aplica la legislación vigente en la materia, otros acuerdos para la extinción de la relación laboral en virtud de los cuales el directivo tendrá derecho, en su caso, a una indemnización igual a la prevista para el supuesto de la extinción de una relación laboral ordinaria.

En todo caso, en relación con todos ellos, no existen provisiones que permitan resolver la relación con motivo de una oferta pública de adquisición de acciones.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Hechos posteriores y otros acontecimientos de interés

Como hemos indicado en un capítulo anterior, el Consejo de Administración de Vidrala en reunión mantenida el 20 de diciembre anunció un dividendo, a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, de 34,32 céntimos de euro por acción cuyo desembolso fue repartido el 14 de febrero de 2008 entre todas las acciones en circulación, incluidas las nuevas acciones emitidas tras la ampliación de capital liberada finalizada el 18 de diciembre pasado.

Asimismo, se anticipó que es previsión del Consejo de Administración proponer el reparto de un dividendo complementario que resultará, en conjunto, en un incremento total del desembolso a los accionistas con cargo a los resultados 2007 no inferior al 8% respecto al año anterior.

Con fecha 16 de enero de 2008 se admitieron a negociación y cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao las nuevas acciones de la Sociedad derivadas de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición que se ejecutó durante el mes de diciembre de 2007. Tras esta ampliación, el capital social de Vidrala asciende a veintitrés millones doscientos veintiún mil novecientos cincuenta y siete euros con cincuenta céntimos (€23.221.957,50), dividido en veintidós millones setecientas sesenta y seis mil seiscientas veinticinco acciones (22.766.625), de un euro y dos céntimos de euro (1,02) de valor nominal cada una, las cuales desde dicha fecha están cotizando en su totalidad.

Nos referimos por último a la adquisición de acciones propias. Durante 2007 la sociedad ha comprado 2.920 acciones propias con un coste total de 74.000 euros. Tras ello, la sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo total de 77.239 acciones, que suponen un 0,36% del capital social y que han sido adquiridas a un cambio medio de 18,78 euros por acción.



vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

El Consejo de Administración de Vidrala, S.A. en fecha 27 de marzo de 2008, 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 2007, 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. Victor Manuel de Noronha Santos~~
Gallo
Consejero

Sra. D^a Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Los Administradores de Vidrala S.A. manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como las empresas dependientes comprendidas en su Grupo, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Carlos Delclaux Zulueta (*Presidente*)

D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre (*Vocal*)

D. Alvaro Delclaux Zubiria (*Vocal*)

D. Luis Delclaux Muller (*Vocal*)

D. José Ángel Irazabal Pérez (*Vocal*)

D. Rafael Guibert Delclaux (*Vocal*)

Doña. Virginia Urigüen Villalba (*Vocal*)

D. Victor Manuel Gallo (*Vocal*)

D. Esteban Errandonea Delclaux (*Vocal*)

QMC DIRECTORSHIPS, S.L., representada por

D. Manuel Gil Madrigal (*Vocal*)

D. Ramón Delclaux de la Sota (*Vocal*)