



**COMPANÍA ESPAÑOLA PARA LA
FABRICACION MECANICA DEL
VIDRIO (Procedimientos Libbey-
Owens), S.A.**

**Publicación anual relativa al
Ejercicio 2004**

**Junta General Ordinaria,
20 de Mayo de 2005.-**

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:

Don François FIERENS-GEVAERT

Vicepresidente:

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DU
VERRE -CIVER- S.A., representada por
Don Paul FOUREZ**

Consejeros:

**Don Jean François ABELOOS
Don Carlos FERRER PUIG
Don Baudouin GILLON
Don Antonio PIQUE MORATO**

Consejero Delegado:

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DU
VERRE -CIVER- S.A., representada por
Don Paul FOUREZ**

Consejero Secretario:

Don Carlos FERRER PUIG

INFORME DE GESTION

Sres. accionistas:

Nuestra participada SALTO DE TORREFARRERA S.L. y la Cuenta en Participación que gestiona esta central nos han causado preocupaciones durante este ejercicio.

Por una parte, la central ha tenido una grave avería durante el verano 2004. La maquinaria se resiente de su antigüedad y podría quizás estar acercándose al fin de su vida útil. En el momento de redactar este informe, parecía que las reparaciones estaban a punto de terminar.

Por otra parte, ha sido acordado un aumento de capital de la sociedad SALTO DE TORREFARRERA S.L. que hemos suscrito y desembolsado, junto con otros socios franceses. A raíz de lo anterior, nuestra participación en esta sociedad ha pasado a representar más del 75 % del capital social. Dicho porcentaje no se mantendrá necesariamente, porque estamos en la actualidad estudiando el futuro de esta inversión.

Finalmente, SALTO DE TORREFARRERA S.L. y CELO han acordado poner fin al 31.12.2004 al contrato de arrendamiento de la central, y en esta fecha ha dejado de tener objeto y entró en liquidación la Cuenta en Participación establecida con varios socios franceses según contrato de fecha 30 de Junio de 1995.

Nuestra participada CELINVESTMENT S.A. ha procedido el 20.02.2004 a un aumento de capital por emisión de 234.360 acciones nuevas al portador, emitidas a la par de 9 € por acción y con una prima de 1,4721125889 € por acción. Dicho aumento de capital ha sido enteramente suscrito y desembolsado por la COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE – CIVER – S.A. En consecuencia, la participación de CELO en CELINVESTMENT S.A. ha pasado a ser del 49,9 % y hemos dejado de tener el control sobre CELINVESTMENT, pasando a consolidar a esta sociedad asociada por el método de puesta en equivalencia.

El ejercicio ha tenido unos cambios de criterio contable sobre los cuales vale la pena extenderse. Con la finalidad de informar mejor y de acuerdo con la orientación de la normativa internacional, nuestra compañía había pasado al inicio del ejercicio 2004 a formular sus cuentas de acuerdo al nuevo criterio de valoración de activos y pasivos financieros, llamado de “valor razonable”, introducido en España por la Ley 62/2003 de 31 de Diciembre y que será obligatorio en España para las cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que hayan empezado a partir del 1 de Enero de 2005.

Es de acuerdo con este sistema del “valor razonable” que fueron formuladas las cuentas trimestrales y semestrales provisionales de nuestra sociedad puestas en conocimiento del Público a lo largo de este ejercicio 2004.

Parece sin embargo ahora que la legalidad de esta forma de proceder puede ser dudosa, de manera que, para evitar de correr el riesgo de entretenerse en disquisiciones teóricas con las administraciones públicas, hemos estimado que no resultaba operativa y por lo tanto, a la hora de formular las cuentas sociales y el informe de gestión de la sociedad que estamos sometiendo a su consideración, hemos tomado la decisión de hacer marcha atrás y de regresar al antiguo sistema del “valor histórico”. Asimismo, hemos vuelto a nuestra antigua práctica de periodificar los rendimientos devengados por las inversiones en renta fija.

Los activos y pasivos financieros que forman parte de nuestra cartera de negociación, o que se califiquen como disponible para la venta, están por lo tanto valorados nuevamente, como lo hacíamos antiguamente, a su estricto valor de adquisición y sin realizar provisiones o cargo o abono a resultados, ni para los beneficios latentes ni para las pérdidas latentes. Hemos dejado la práctica iniciada durante el ejercicio 2004, que consistía en valorar estos activos y pasivos con referencia a un valor de mercado fiable y en consignar las variaciones de valor así puestas en evidencia con respecto al valor histórico en la cuenta de pérdidas y ganancias. Este regreso al sistema clásico del valor histórico, que algún día será sustituido por la introducción obligatoria en España del **valor razonable** en las cuentas individuales, ofrece la ventaja de una gran coherencia y asegura poca volatilidad, aunque, como lo hemos señalado, sin duda a coste de suministrar menos información.

A título informativo, mencionaremos que si las cuentas sociales se hubiesen llevado en 2004 por el sistema del "valor razonable", concretamente si los activos y pasivos financieros que forman parte de la cartera de negociación o que se califiquen como disponible para la venta, es decir que cumplen, a juicio del Consejo de Administración, las condiciones para clasificarse como **Activos o pasivos financieros mantenidos en su valor razonable a través de resultados** se hubiesen valorados con referencia a un valor de mercado fiable, consignando todas las variaciones de valor así puestas en evidencia con respecto al valor histórico en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, el saldo durante el ejercicio 2004 entre las más y las menos valías afloradas de renta fija y variable hubiera sido de 293.564,23 €, y tendríamos también afloradas unas más valías latentes por hedging de 35.937,16 €, a consecuencia de lo cual el resultado del ejercicio hubiera sido de 373.144,51 €.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Elementos significativos acontecidos después del cierre del ejercicio:

En fecha 3 de Enero de 2005, CELINVESTMENT S.A. ha emitido 15.760 Títulos de Participación con un valor nominal de 9 € cada uno, y con pago de una prima de 1,703038017 por Título de Participación emitido. CELO ha suscrito y desembolsado inmediatamente el 49,9 % de esta emisión, es decir 7.879 de estos nuevos Títulos de Participación. En resumen, la participación, tanto accionarial como patrimonial, de CELO en CELINVESTMENT sigue siendo del orden del 49,9%.

Por otra parte, la compañía ha acordado con SALTO DE TORREFARRERA S.L. un nuevo contrato de arrendamiento de la central, vigente a partir del 1.01.2005, y se ha establecido para gestionar la central una nueva Cuenta en Participación en la cual participan los socios de SALTO DE TORREFARRERA S.L. que así lo desean.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMPañIA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO	2004		2003	
	Valor bruto	Amortizaciones	Valor neto	Valor neto
INMOVILIZADO				
Inmovilizaciones Inmateriales				
Gastos de ampliación de capital	3.355,10	3.355,10	3.355,10	3.355,10
Inmovilizaciones Materiales				
Terrenos y bienes naturales	51.499,82		51.499,82	299.383,99
Edificios y otras construcciones	205.999,27	2.307,89	205.999,27	2.307,89
Otras instalaciones y mobiliario	125.715,14	107.729,13	125.715,14	97.338,28
Equipos informática	20.836,08	20.836,08	20.836,08	20.836,08
Elementos de transporte	43.932,92	35.146,23	43.932,92	28.116,99
Amortiz. Inmovilizaciones Materiales	447.983,23	166.019,33	447.983,23	148.599,24
Inmovilizaciones Financieras				
Participaciones en empresas del grupo	409.289,24		409.289,24	2.129.028,40
Participación en empresas asociadas	2.109.195,00		2.109.195,00	19.833,40
ACTIVO CIRCULANTE				
Deudores				
Clientes	340.134,61		340.134,61	42.837,42
Otros deudores	86.133,73		86.133,73	
Participes deudores	-2.193,08		-2.193,08	
Administraciones Públicas	35.720,93		35.720,93	
Provisiones insolvencias	-339.925,45		-339.925,45	
Inmovilizaciones Financieras Temporales				
Valores de renta fija/variable	3.084.104,88		3.084.104,88	4.654.964,41
Rendimientos devengados renta fija	57.164,10		57.164,10	78.141,57
Inversiones en tesorería	539.739,72		539.739,72	1.224.871,36
Tesorería				
Caja y Bancos	49.985,63		49.985,63	78.577,89
TOTAL ACTIVO			6.651.313,21	7.204.792,11

COMPañA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE

PASIVO	2004	2003
<u>FINANCIACION BASICA</u>		
Capital social	1.558.460,75	1.558.460,75
Reserva Legal	311.692,15	311.692,15
Reserva Voluntaria	<u>4.077.911,68</u>	<u>4.144.080,31</u>
	5.948.064,58	6.014.233,21
Pérdidas y Ganancias	<u>43.643,12</u>	<u>-68.330,33</u>
	5.991.707,70	5.945.902,88
Fondo de Jubilación y Retiro	1.319,63	3.481,33
Cuentas en Participación	<u>402,67</u>	<u>402,67</u>
<u>ACREEDORES</u>		
Provisión para riesgos y gastos		
Acreedores diversos	244.732,12	240.404,83
Administraciones Públicas	50.637,24	15.214,82
Impuesto diferido	7.619,07	6.770,72
Otras deudas	<u>339.869,48</u>	<u>396.514,39</u>
	15.025,30	15.025,30
Ajuste por reformulación		581.075,17
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>6.651.313,21</u>	<u>7.204.792,11</u>

COMPañA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

	DEBE		HABER	
	2004	2003	2004	2003
<u>Gastos de personal</u>				
Sueldos y asimilados	188.627,40	117.497,43		
Cargas sociales	18.440,64	20.789,41		
Dotaciones para amortizaciones	17.420,09	20.706,00	72.358,40	55.327,18
<u>Otros gastos de explotación</u>				
Servicios exteriores	423.342,17	391.835,92	16.345,78	19.274,76
Tributos	1.252,36	1.088,14	88.704,18	74.601,94
	<u>649.082,66</u>	<u>551.916,90</u>	<u>560.378,48</u>	<u>477.314,96</u>
PERDIDAS DE EXPLOTACION			649.082,66	551.916,90
<u>Gastos financieros</u>				
	5.191,43	2.162,84	119.898,06	19.111,77
			161.295,44	400.062,97
Pérdidas latentes en valores negociables			502.933,60	49.210,42
Pérdidas en valores negociables cerrados	343.734,90	57.237,69	57.164,10	
			55.011,82	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>348.926,33</u>	<u>59.400,53</u>	<u>896.303,02</u>	<u>468.385,16</u>
	<u>547.376,69</u>	<u>408.984,63</u>		
	<u>896.303,02</u>	<u>468.385,16</u>		
BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-13.001,79			68.330,33
Impuesto sobre Sociedades Diferido	56.644,91			
RESULTADO EJERCICIO (Beneficio)	<u>43.643,12</u>			<u>68.330,33</u>

- **PROPUESTA DE ACUERDOS**
- **INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS**

PROPUESTA DE ACUERDOS

Acuerdos sometidos a la deliberación de la Junta General de Accionistas:

- 1° **APROBAR** las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Ejercicio de 2004.
- 2° **APROBAR** las Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado del Ejercicio de 2004.
- 3° **APROBAR** la gestión del Consejo de Administración y sus Delegados y Apoderados durante el citado Ejercicio.
- 4° **DESTINAR** el resultado contable a Reserva Voluntaria, y hacer las compensaciones de Base Imponible previstas por la Ley.
- 5° **REELEGIR** como Auditores de Cuentas de la Compañía, para el ejercicio que se cerrará el 31 de Diciembre de 2005 a la firma **SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A.**, delegando al Consejo de Administración y/o sus Delegados la formalización del correspondiente contrato de auditoría.
- 6° **AUTORIZAR** al Consejo de Administración y/o sus Delegados para que, dentro del plazo máximo de 18 meses puedan comprar acciones de la sociedad dentro del cauce señalado por el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y disposiciones concordantes a un precio comprendido entre el 50 % y el 100 % del valor nominal de los títulos adquiridos.
- 7° **AUTORIZAR** y **FACULTAR** expresamente al Presidente de la Sociedad, Don François FIERENS-GEVAERT, al Vicepresidente y Consejero Delegado, **COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE -CIVER-** S.A., representada por Don Paul FOUREZ, y al Secretario, Don Carlos FERRER PUIG, para que cualquiera de ellos, indistintamente y a solas, pueda otorgar cuantos documentos, públicos o privados, sean necesarios para la efectividad y constancia de estos Acuerdos, así como para rectificarlos o subsanarlos siempre que tales subsanaciones o rectificaciones sean consecuencia necesaria de la calificación del Sr. Registrador Mercantil.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION



**COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION
MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.
Aragón, 250 Principal 2º
08007 - BARCELONA**

A los Sres. Accionistas de la Sociedad

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española para la Fabricación Mecánica del Vidrio (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad, para facilitar la comparación, ha reformulado, a título meramente informativo, el Balance del ejercicio 2003, de acuerdo con los principios de valoración seguidos para las cuentas anuales de 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 20 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad, como ya indica en la memoria, ha optado en el ejercicio 2004 por no provisionar las depreciaciones latentes experimentadas en valores negociables a final de dicho ejercicio, de 189.815,95 euros, puesto que las plusvalías latentes del resto de valores negociables en la misma fecha, de 519.317,34 euros, son muy superiores a aquéllas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española para la Fabricación Mecánica del Vidrio (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



[Handwritten signature]

Marc Cuatrecasas Amell
Socio Auditor

3 de mayo de 2005

**COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA**

Membre exercent:
**SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESPAÑOLA, S.A.**

Any 2005 Núm. CC001953
CÒPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

MEMORIA

I. LA SOCIEDAD

Esta Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona, Calle Aragón nº 250, principal 2ª.

Fue constituida el 31 de Octubre de 1922 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Diciembre del mismo año, en la hoja nº 14909 por inscripción 1ª, folio 128 del tomo 173 del Libro de Sociedades.

La adaptación de los Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas fue acordada por la Junta General Extraordinaria celebrada el 11 de Febrero de 1992, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Mayo de 1992.

El objeto social, según consta en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, es el siguiente:

“La Sociedad tiene por objeto ya sea por sí misma, ya en participación o por acuerdo con terceros, la constitución y explotación de toda clase de empresas de fabricación y de venta de vidrio, bajo todas sus formas, medios y usos.

Es también parte de su objeto social la compra, gestión y venta de cualquier clase de bienes muebles, inmuebles y derechos reales, acciones, obligaciones o cualquier tipo de participación en empresas españolas y extranjeras, ya sean anónimas o de otra clase, concurriendo en su caso a la constitución de sociedades; el asesoramiento de empresas en cualquiera de sus aspectos, especialmente en el industrial, comercial, financiero y jurídico; todo ello, con exclusión de las actividades reservadas a las Sociedades de Inversión Colectiva y otras entidades sujetas a legislación especial.

Además podrá hacer por sí o con participación de terceros todas las operaciones comerciales, industriales o financieras que se refieran al objeto social, o que sean susceptibles de facilitar o favorecer su realización.”

Según los artículos 17º y 18º de los Estatutos Sociales, el procedimiento para la convocatoria de Juntas generales ordinarias y extraordinarias es el siguiente:

“La Junta general puede, además, convocarse con carácter extraordinario por acuerdo del Consejo de Administración por iniciativa propia o cuando accionistas que representen al menos la vigésima parte del capital desembolsado lo soliciten por escrito.

Los accionistas que usen de la facultad que les está reservada por el párrafo precedente, deberán indicar de modo preciso los asuntos a tratar en la Junta.”

“Las convocatorias de las Juntas generales se harán por medio de anuncios insertos quince días antes, por lo menos, de la fecha fijada para la reunión, en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en un diario de los de mayor circulación en la ciudad de Barcelona, Madrid y Bruselas, que el Consejo designe. No obstante, para la legalidad del acto, bastará la publicación en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia de Barcelona.”

El artículo 7º de los Estatutos Sociales establece las condiciones que han de cumplir las ampliaciones de capital:

“El capital social podrá aumentarse o disminuirse por acuerdo de la Junta general y con arreglo a las disposiciones legales vigentes.”

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 18 de Junio de 1993, las acciones de la Sociedad pasaron a estar representadas por anotaciones en cuenta.

Por acuerdos del Consejo de Administración y de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrados el 18 de Junio de 1999, el capital de la Sociedad se red denominó en Euros.

II. APLICACION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado contable positivo de 43.643,12 € a Reserva Voluntaria, y hacer las compensaciones de Base Imponible previstas por la Ley.

III. VALORACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

Las diversas partidas del Inmovilizado entradas en el balance durante los ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Agencia Tributaria figuran por el estricto importe de su coste de adquisición (valor histórico).

Asimismo, la sociedad ha vuelto a su antigua práctica de periodificar los rendimientos devengados por las inversiones en renta fija.

Aunque las cuentas sociales provisionales hechas públicas durante el ejercicio 2004 se formularon de acuerdo a otros criterios contables, subrayamos que las anexadas cuentas sociales no incluyen provisiones o cargo o abono a resultados, ni para los beneficios latentes ni para las pérdidas latentes.

A finales del ejercicio 2003, la sociedad tenía dotada una provisión por minusvalías latentes de sus valores de renta fija y variable, por un importe de 502.933,60 Euros. En el presente ejercicio, de haberse aplicado el mismo criterio, el importe de la provisión por minusvalías latentes a finales de 2004 se hubiera reducido a 189.815,95 Euros. Dado que en la misma fecha las más valías latentes no contabilizadas ascienden a 519.317,34 Euros, es decir un importe sensiblemente superior al de las minusvalías latentes, la compañía ha considerado que no provisionar dichas pérdidas latentes como en el 2003 daba una imagen contable más fiel.

Para facilitar la comparación se ha reformulado, a título meramente informativo, el balance del ejercicio 2003 que consta en esta Publicación Anual, de acuerdo con los principios de valoración seguidos para estas cuentas anuales 2004. Los ajustes efectuados corresponden a las menos valías latentes provisionadas en el 2003 y a los rendimientos de renta fija devengados no contabilizados en el 2003, y se ajustan en la partida de Pasivo "Ajuste por reformulación", por los importes siguientes:

- Minusvalías latentes	502.933,60€
- Rendimientos devengados de renta fija	<u>78.141,57€</u>
- Ajuste por reformulación	581.075,17€

Los coeficientes anuales de amortización del Inmovilizado utilizados han sido:

Otras Instalaciones y Mobiliario.....	10 %
Elementos de transporte.....	16 %
Telefonía y aire acondicionado.....	12 %
Gastos de ampliación de capital	20 %
Equipos proceso información	25 %

La evolución de las partidas significativas del Balance ha sido, en el ejercicio 2004 la siguiente:

Inmovilizaciones Inmateriales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/04</u>
Gastos ampliación capital	0,00			0,00

Inmovilizaciones Materiales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor de</u> <u>adquisición</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u> <u>ej. anteriores</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas y dotac.</u> <u>para amortizar</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/04</u>
Terrenos	51.499,82	51.499,82	-	-	-	51.499,82
Edificios	205.999,27	2.307,89	203.691,38	-	-	203.691,38
Otras Inst. y Mobiliario	125.715,14	97.338,28	28.376,86	-	10.390,85	17.986,01
Equipos informática	20.836,08	20.836,08	0,00	-	-	-
Elementos transporte	43.932,92	28.116,99	15.815,93	-	7.029,24	8.786,69
	447.983,23	148.599,24	299.383,99	-	17.420,09	281.963,90

Inmovilizaciones Financieras

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/04</u>
Participaciones en empresas del grupo	2.109.195,00	409.289,24	2.109.195,00	409.289,24
Participaciones en empresas asociadas	19.833,40	2.109.195,00	19.833,40	2.109.195,00
	2.129.028,40	2.518.484,24	2.129.028,40	2.518.484,24

Inversiones Financieras Temporales

<u>Cuenta</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Valor neto</u> <u>31/12/04</u>
Valores renta fija	1.900.517,96	318.150,00	334.930,52	1.883.737,44
Valores renta variable	1.451.433,52	1.214.410,27	1.465.476,35	1.200.367,44
Rendimientos devengados	78.141,57	-	20.977,47	57.164,10
Inversiones de tesorería	1.224.871,36	12.732.420,94	13.417.552,58	539.739,72
	4.654.964,41	14.264.981,21	15.238.936,92	3.681.008,70

Capital

El capital social de la Compañía asciende a 1.558.460,75 € y está totalmente suscrito y desembolsado. Las 234.355 acciones que constituyen el capital social son al portador, de valor nominal 6,65 €, y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Reserva Legal

Saldo al 31/12/03	311.692,15
Saldo al 31/12/04	311.692,15

Reserva Voluntaria

Saldo al 31/12/03	4.144.080,31
Aplicación de resultados Ejercicio 2003	-68.330,33
Traspaso del Fondo de Jubilación y Retiro	2.161,70
Saldo al 31/12/04	4.077.911,68

Pérdidas y Ganancias Ejercicio 2003

Saldo al 31/12/03	-68.330,33
Traspaso a Reserva Voluntaria según acuerdo Junta General	<u>68.330,33</u>
Saldo al 31-12-04	<u>0,00</u>

Pérdidas y Ganancias Ejercicio 2004

Saldo al 31/12/04	43.643,12
-------------------	-----------

Fondo de Jubilación y Retiro

Saldo al 31/12/03	3.481,33
Actualización del Fondo de Jubilación y Retiro	<u>- 2.161,70</u>
Saldo al 31/12/04	<u>1.319,63</u>

IV. SOCIEDADES PARTICIPADAS Y CUENTA EN PARTICIPACION

A. CELINVESTMENT, S.A.

La compañía posee en esta sociedad una participación de aproximadamente 49,9 %, con un valor nominal de 2.109.195 € del capital suscrito y pagado de 4.218.453 €. Las señas de CELINVESTMENT son:

CELINVESTMENT, S.A.
20th Floor
Banco Continental Bldg.
50th. Avenue
PANAMA-5
(República de Panamá)

Los importes del capital suscrito, que concuerda con el capital desembolsado, de las reservas, del resultado del ejercicio anterior y del resultado del ejercicio 2004 de dicha sociedad son, respectivamente, de 4.218.453, 0,00 , -6.764,95 € y 628.741,63 €.

Las cuentas sociales de CELINVESTMENT S.A. no están auditadas. A partir del ejercicio 2004, CELINVESTMENT S.A. ha decidido utilizar el sistema de valoración contable "Mark to Market", similar al español *valor razonable* señalado por la Ley 62/2003 de 31 de Diciembre.

B. SALTO DE TORREFARRERA, S.L.

Durante el ejercicio 2004, la compañía ha aumentado su participación hasta el 75,67% en la sociedad

SALTO DE TORREFARRERA, S.L.
Calle Aribau, 108, 2º 2ª
08036-BARCELONA

o sea un valor nominal de 409.289,24€ del capital social de 540.910,89€ de dicha sociedad.

Los importes del capital, de las reservas, de los resultados de ejercicios anteriores y del resultado del ejercicio 2004 de dicha sociedad son, respectivamente, de 540.910,89€, 0,00€, -576,62€ y -1.033,63€.

C. CUENTA EN PARTICIPACION TORREFARRERA

Esta Cuenta en Participación, constituida en 1995 para gestionar la minicentral hidroeléctrica de Torrefarrera, y en la cual la sociedad, como socio gestor, ha tenido una participación del 33 %, ha cesado sus actividades el 31 de Diciembre de 2004 y ha entrado pues en liquidación.

Por desconocerse las consecuencias de la avería sufrida en la central en el mes de Agosto de 2004, y para no suministrar a los accionistas una información que sin estos datos carecería de relevancia, se ha optado por no reflejar los datos de esta cuenta en participación en este capítulo. Se presentará la situación final de liquidación en cuanto esté disponible.

V. REINVERSION

El alcance del Compromiso de Reinversión asumido por la Compañía a consecuencia de la venta durante el ejercicio 2000 de las acciones de HIDROBAGES quedó modificado en el ejercicio 2002 por las declaraciones sustitutivas que se decidieron hacer entonces por los ejercicios afectados, en consideración al fallo del Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya en relación con las Actas de la Agencia Tributaria relativas a la inspección fiscal de los ejercicios 1991 a 1995 llevada a cabo en 1997, todo esto sin perjuicio de la decisión final sobre dicho asunto que queda *sub judice*.

A consecuencia de la venta durante el ejercicio 2000 de las acciones HIDROBAGES, S.A., se generó una plusvalía neta de 2.776.062,87 €. En aplicación de la entonces vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades, y tras el pertinente cambio de la parte diferida de dicha base imponible indicada en la memoria del ejercicio 2000, una parte de dicha plusvalía, concretamente un importe de 1.132.898,24 €, no se integró en la base imponible de aquel ejercicio por diferirse su tributación en virtud de un compromiso de reinversión. Este importe de 1.132.898,24 € se incorporará a la base imponible a partir del ejercicio 2004 y hasta el ejercicio 2010, a razón de una séptima parte (161.842,60 €) en cada uno de estos siete ejercicios, salvo que modificaciones en la L.I.S. aconsejen una política distinta.

En el mes de Enero de 2003 se materializó la reinversión exigida, mediante la suscripción y desembolso de un importe de 2.109.195 € en un aumento de capital de la sociedad CELINVESTMENT, S.A.

VI. DIFERENCIAS ENTRE RESULTADO CONTABLE Y RESULTADO FISCAL

El detalle de estas diferencias es el siguiente:

Resultado contable (beneficio) del ejercicio 2004	43.643,12
Dotación a provisión para riesgos y gastos	
- Total de la dotación	4.327,29
- Parte de este ajuste de la base imponible correspondiente a los socios no gestores.....	<u>-2.899,28</u>
Total	1.428,01
1ª de las siete partes del diferimiento por reinversión.....	161.842,60
1ª de las siete partes del Impuesto de Sociedades diferido	-56.644,91
Retrocesión de la provisión en valores negociables Ej. anteriores.....	<u>-502.933,60</u>
Resultado fiscal del ejercicio 2004	<u><u>-352.664,78</u></u>

VII. CONTRATOS DE FUTUROS. PÉRDIDAS Y BENEFICIOS LATENTES

a) Contratos de futuros

<u>Broker</u>	<u>Divisas vendidas</u>	<u>Divisas compradas</u>	<u>Cambio cerrado</u>	<u>Valor de las divisas vendidas*</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Beneficio o pérdida latente</u>
	<u>US\$</u>	<u>€</u>		<u>€</u>		<u>€</u>
Banque Générale du Luxembourg	<u>632.100,00</u>	<u>500.000,00</u>	1,2642	<u>464.062,84</u>	25/10/2005	<u>35.937,16</u>

* valoradas al tipo de cambio vigente al 31.12.2004, es decir 1,3621 €/US\$.

b) Pérdidas y beneficios latentes

Si las cuentas sociales se hubiesen llevado en 2004 por el sistema del "valor razonable", concretamente si los activos y pasivos financieros que forman parte de la cartera de negociación o que se califiquen como disponible para la venta, es decir que cumplen, a juicio del Consejo de Administración, las condiciones para clasificarse como *Activos o pasivos financieros mantenidos en su valor razonable a través de resultados* se hubiesen valorados con referencia a un valor de mercado fiable, consignando todas las variaciones de valor así puestas en evidencia con respecto al valor histórico en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, el saldo durante el ejercicio 2004 entre las más y las menos valías afloradas de renta fija y variable hubiera sido de 293.564,23 €, y tendríamos también afloradas unas más valías latentes por hedging de 35.937,16 €, a consecuencia de lo cual el resultado del ejercicio hubiera sido de 373.144,51 €..

VIII. DEUDORES

La sociedad clasifica internamente como clientes de cobro difícil o dudoso importes que suman 339.925,45€.

IX. FONDO DE JUBILACION Y RETIRO

Hasta finalizar el ejercicio 1989, los estados financieros no recogían las obligaciones contraídas por dichos conceptos con el personal. Esta situación se modificó en dicho ejercicio y la Compañía creó, con cargo a Reservas, el fondo correspondiente, que figura en el Balance bajo el título de "*Fondo de Jubilación y Retiro*", en base a la estimación actuarial en € corrientes de dichos compromisos.

Este fondo se ajusta anualmente a finales de cada ejercicio, de acuerdo con la actualización de dicha estimación, manteniéndose a la vez inalterado el criterio de imputación al ejercicio en curso de los pagos realizados a favor de los interesados por dichos conceptos, hallándose circunscritas actualmente estas obligaciones a pensiones a favor del antiguo personal laboral.

X. PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio ha sido de cuatro.

XI. ADMINISTRACION

Los Cuadros Directivos de la Sociedad son los siguientes:

- | | |
|--|--|
| Presidente | - D. François Fierens-Gevaert |
| • Vicepresidente y
Consejero Delegado | - COMPAGNIE INTERNATIONALE
DU VERRE - CIVER- S.A. |
| Apoderados | - D. Máximo Maurel Albarich
- D. Juan Hospital Bartés
- D. Miguel Fornés Fernández |

Los importes percibidos por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

- a título de dietas de asistencia al Consejo, la suma de 2.404,08 €.
- a título de remuneración, 192.067,20 €.

El importe a percibir por la SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A. durante el ejercicio de 2005, en concepto de auditoría correspondiente al ejercicio de 2004, será de 3.430 €.

XII. SITUACION FISCAL

La Sociedad presentó en 2002 un recurso de alzada ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra el fallo del Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya en relación con las Actas de la Agencia Tributaria relativas a la inspección fiscal de los ejercicios 1991 a 1995 llevada a cabo en 1997.

Sin embargo, durante el ejercicio de 2002 se realizó el pago a la Agencia Tributaria de las sumas fijadas en el fallo del T.E.A.R. y se efectuaron asimismo en el mismo sentido unas declaraciones sustitutivas correspondientes a los ejercicios afectados, dejando a salvo los derechos de la compañía en este asunto que, como indicado, queda *sub judice*.

La Sociedad está al corriente de sus obligaciones para con las Administraciones, salvo las posibles verificaciones por el período correspondiente a los cuatro últimos años.

<u>Ejercicio de origen de la base imponible</u>	<u>Importe pendiente de compensar</u>
1999	36.060,73
2001	100.592,76
2002	430.923,90
2003	50.386,36
2004	<u>352.664,78</u>
	<u>970.628,53</u>

XIII. CODIGO DE BUEN GOBIERNO Y COMITE DE AUDITORIA

La sociedad está administrada conforme disponen sus Estatutos Sociales, y el Consejo de Administración, dada la reducida estructura administrativa de la sociedad, no ha estimado oportuno asumir formalmente las recomendaciones incluidas en el "Código de Buen Gobierno".

También en razón de la reducida estructura administrativa de la sociedad, las funciones que señala para el Comité de Auditoría la disposición adicional decimoctava de la ley 24/1988 de 28 de Julio, en la redacción dada por la ley 62/2003 de 30 de Diciembre, han sido asumidas directamente por el Consejo de Administración. Entre otros aspectos, el Consejo de Administración tiene a bien:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en esta materia.
- Someter a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- Mantener relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Asimismo, el Consejo de Administración confirma:

- Que las Cuentas Anuales de la sociedad y de su grupo expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, y que contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión.
- Que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la sociedad y de su grupo explican con claridad y sencillez los riesgos económicos, financieros y jurídicos en que pueden incurrir.
- Que las Cuentas Anuales de la sociedad y de su grupo se han elaborado de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados, y guardando, salvo mención en contra, uniformidad con los aplicados en los ejercicios anteriores.
- Que las Cuentas Anuales de cada sociedad participada se han elaborado de acuerdo con la legislación aplicable en su país de domicilio, y guardando, salvo mención en contra, uniformidad con los aplicados en los ejercicios anteriores.
- Que la información financiera que difunde la sociedad, incluidos los avances provisionales periódicos, se elabora con los mismos principios y normas contables que las Cuentas Anuales, según lo señalado en el capítulo III "Valoración y Principios contables" de la Memoria de la sociedad.
- Que la sociedad asimismo difunde esta información financiera, al mismo tiempo y en su integridad, a todos los inversores, preservando el principio de "otorgar un trato equivalente a los inversores".
- Que se ha incluido, tanto en la memoria de las Cuentas Anuales como en la información pública periódica semestral y en el Informe Anual sobre el Gobierno Corporativo toda la información exigida por la normativa vigente en relación con las transacciones realizadas por partes vinculadas con la sociedad.

XIV. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL

Los accionistas y administradores que poseen una participación significativa en el capital social de la Compañía son las siguientes:

- COMPAGNIE INTERNATIONALE DU VERRE -CIVER- S.A., con aproximadamente un 92,05 %
- Don Carlos FERRER PUIG, con aproximadamente un 0,004 %
- Don Antonio PIQUE MORATO, con aproximadamente un 0,004 %

XV. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

En las cuentas anuales del ejercicio de referencia no existen activos de naturaleza medioambiental ni partidas derivadas de actuaciones medioambientales según lo previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre del 2001.

XVI. DIVERSOS

Se acompaña como anexo el Cuadro de Financiación relativo a la situación en la fecha de cierre del ejercicio 2004.

COMPañA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
CUADRO DE FINANCIACION

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>APLICACIONES</u>		
Recursos aplicados en las operaciones	496.872,85	39.271,06
Inversiones Financieras en Empresas del Grupo	389.455,84	2.109.195,00
Fondo de Jubilación y Retiro	<u>2.161,70</u>	<u>326,00</u>
	<u>888.490,39</u>	<u>2.148.792,06</u>
<u>ORIGENES</u>		
Rendimientos devengados	-20.977,41	-8.027,27
Provisión para riesgos y gastos	4.327,29	30.050,61
Exceso de las aplicaciones sobre los orígenes	<u>905.140,51</u>	<u>2.126.768,72</u>
	<u>888.490,39</u>	<u>2.148.792,06</u>
<u>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</u>		
	<u>Variación</u>	<u>Variación</u>
Deudores	+ 77.033,32	+ 1.180,85
Acreedores	+ 20.374,14	+ 9.092,75
Inversiones financieras temporales	- 973.955,71	- 2.169.464,09
Tesorería	<u>- 28.592,26</u>	<u>+ 32.421,77</u>
Variación del capital circulante	<u>- 905.140,51</u>	<u>- 2.126.768,72</u>
<u>NOTA</u>		
Amortización del Inmovilizado	+ 17.420,09	+ 20.706,00
Traspaso a reservas de Fondo de Jubilación y Retiro	+ 2.161,70	+ 326,00
Rendimientos devengados	+ 20.977,41	+ 8.027,27
Ajuste por reformulación	- 581.075,17	- 68.330,33
Resultado contable	<u>+ 43.643,12</u>	<u>- 39.271,06</u>
	<u>- 496.872,85</u>	

- **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**
- **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**
- **INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS DEL GRUPO**

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

El Consejo de Administración de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. -CELO- considera que no hay que añadir comentarios adicionales al Informe de Gestión de la CELO, por lo que se ruega a los Sres. accionistas se remitan al Informe de Gestión de dicha sociedad que se incorpora, a efectos formales, al presente Informe de Gestión consolidado:

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMPañA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

	2004		2003	
	Valor bruto	Amortizaciones	Valor bruto	Amortizaciones
ACTIVO				
INMOVILIZADO				
<u>Inmovilizaciones Inmateriales</u>				
Gastos de establecimiento	71.582,45	71.582,45	0,00	0,00
Gastos de ampliación de capital	3.355,10	3.355,10		
Derecho de uso de agua	<u>14.487,40</u>		<u>0,00</u>	
	89.424,95	<u>74.937,55</u>		<u>0,00</u>
Amortización Inmovilizado Inmaterial				
<u>Inmovilizaciones Materiales</u>				
Terrenos y construcciones	278.857,41	8.717,08	257.499,09	2.307,89
Otras instalaciones y mobiliario	143.691,41	117.885,72	125.715,14	97.338,28
Equipos informática	20.836,08	20.836,08	20.836,08	20.836,08
Elementos de transporte	<u>43.932,92</u>	<u>35.146,23</u>	<u>43.932,92</u>	<u>28.116,99</u>
	487.317,82		447.983,23	
Amortización Inmovilizado Material		182.585,11		148.599,24
<u>Inmovilizaciones Financieras</u>				
Particip. en Sdes. puestas en equivalencia	2.109.195,00		2.129.028,40	
Revalorización por puesta en equivalencia	<u>399.117,89</u>		<u>- 6.765,87</u>	
	2.508.312,89		2.122.262,53	
ACTIVO CIRCULANTE				
<u>Deudores</u>				
Clientes	340.134,61		341.107,32	
Otros deudores	86.133,73		1.080,84	
Participes deudores	- 1.790,40		27.919,92	
Administraciones Públicas	37.622,30		12.654,99	
Provisiones insolvencias	<u>- 339.925,45</u>		<u>- 339.925,45</u>	
	122.174,79		42.837,42	
<u>Inmovilizaciones Financieras Temporales</u>				
Valores de renta fija/variable	3.577.144,38		3.351.951,48	
Rendimientos devengados renta fija	57.164,10		78.141,57	
Inversiones en tesorería	<u>539.739,72</u>		<u>1.224.871,36</u>	
	4.174.048,20		4.654.964,41	
<u>Tesorería</u>				
Caja y Bancos	<u>59.195,59</u>		<u>78.577,89</u>	
	59.195,59		78.577,89	
TOTAL ACTIVO	<u>7.182.951,58</u>		<u>7.198.026,24</u>	

COMPañA ESPAñOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO, S.A.
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE

PASIVO	2004	2003
<u>FINANCIACION BASICA</u>		
Capital social	1.558.460,75	1.558.460,75
Reserva Legal	311.692,15	311.692,15
Reserva Voluntaria	4.077.911,68	4.144.080,31
	5.948.064,58	6.014.233,21
Diferencia por puesta en equivalencia ej. anteriores	-0,98	
Diferencia por puesta en equivalencia ejercicio	169.120,26	-0,98
Pérdidas y Ganancias Consolidadas Ej. anteriores	-436,31	
	168.682,97	-0,98
Pérdidas y Ganancias Consolidadas del ejercicio	272.859,58	-75.095,22
Fondo de Jubilación y Retiro	1.319,63	3.481,33
Cuentas en Participación	402,67	402,67
<u>ACREEDORES</u>		
Provisión para riesgos y gastos	244.732,12	240.404,83
Acreedores diversos	52.858,66	15.214,82
Administraciones Públicas	7.906,73	6.770,72
Impuesto diferido	339.869,48	396.514,39
Otras deudas	15.025,30	15.025,30
<u>SOCIOS EXTERNOS</u>		
Participaciones minoritarias	131.481,34	
Resultados del ejercicio socios externos	-251,48	
<u>Ajuste por reformulación</u>		
		581.075,17
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>7.182.951,58</u>	<u>7.198.026,24</u>

**COMPañIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION
MECANICA DEL VIDRIO, (Procedimientos Libbey-Owens), S.A.
Aragón, 250 Principal 2ª
08007 - BARCELONA**

**A los Sres. Accionistas del grupo constituido por la COMPañIA ESPAÑOLA
PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos
Libbey-Owens), S.A. y la Sociedad dependiente SALTO TORREFARRERA,
S.L.**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de 2004 de SALTO TORREFARRERA, S.L, en la que la dominante participa en un 76.67%, que no han sido auditadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

La Sociedad dependiente SALTO DE TORREFARRERA, S.L. estaba participada en 2003, sólo en un 33% por lo que se agregó en las cuentas consolidadas de 2003 por puesta en equivalencia. La Sociedad CELINVESTMENT, S.A., que en 2003 era dependiente, ha pasado a estar participada en un 49,99% por lo que se ha integrado en las cuentas consolidadas de 2004 por puesta en equivalencia. Para la comparación de las cuentas anuales consolidadas de 2004, con las del ejercicio anterior la Sociedad dominante del grupo ha reformulado el balance consolidado del ejercicio 2003, cambiando la forma de agregación de la Sociedad CELINVESTMENT, S.A., en dicho balance, de integración global a puesta en equivalencia.

La Sociedad dominante, para facilitar la comparación, ha reformulado, a título meramente informativo, el Balance del ejercicio 2003, de acuerdo con los principios de valoración seguidos para las cuentas anuales de 2004.

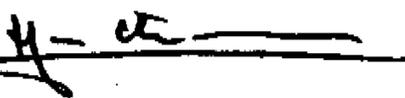
Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 20 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad dominante, como ya indica en la memoria, ha optado en el ejercicio 2004 por no provisionar las depreciaciones latentes experimentadas en valores negociables a final de dicho ejercicio, de 189.815,95 euros, puesto que las plusvalías latentes del resto de valores negociables en la misma fecha, de 519.317,34 euros son muy superiores a aquéllas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo de Sociedades integrado por la Sociedad dominante, y su dependiente SALTO TORREFARRERA, S.L., al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores del grupo consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y su sociedad dependiente, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y su sociedad dependiente.





Marc Cuatrecasas Amell
Socio Auditor

3 de mayo de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercicent:
SOCIETAT FIDUCIÀRIA
ESPANOLA, S. A.

Any 2005 Núm. CC001954
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

MEMORIA CONSOLIDADA

I. REMISION A LA MEMORIA DE CELO

La Memoria de la COMPAÑIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey-Owens), S.A. -CELO- incluye la mayor parte de los comentarios que la sociedad estima oportuno incluir en esta Memoria consolidada.

Por esta razón se incorpora, a efectos formales y de depósito en el Registro Mercantil, la Memoria de la referida CELO a la presente Memoria consolidada, por lo que se ruega a los Sres. Accionistas se remitan en cuanto sea necesario a dicho documento.

Se añaden, por lo tanto, a continuación únicamente los comentarios específicos necesarios para el buen entender de las cuentas consolidadas.

II. SOCIEDADES CONSOLIDADAS

a) SALTO DE TORREFARRERA S.L

La compañía consolida a esta sociedad dependiente por el método de integración global.

Antes de nuestra toma de control, por su poca importancia, esta participación no se consolidaba desde su adquisición en 1992. Por el mismo motivo, no se han reformulado las cuentas del ejercicio 2003 de SALTO DE TORREFARRERA que constan en esta Publicación Anual.

b) CELINVESTMENT S.A.

La compañía consolida por el método de puesta en equivalencia a la sociedad asociada CELINVESTMENT S.A. en la cual tiene un 49,9% de participación aproximadamente.

III. VALORACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

A partir del ejercicio 2004, nuestra participada al 49,9 % CELINVESTMENT S.A. ha decidido armonizar su práctica contable con la práctica internacional y ha introducido en su contabilidad el concepto de "*Mark to Market Valuation*".

Este sistema es similar al nuevo sistema español de *Valor razonable* introducido por la ley 62/2003 de 31 de Diciembre.

Hasta finalizar el ejercicio 2003, CELINVESTMENT S.A. llevaba su contabilidad por el sistema del *Valor histórico* de adquisición y no reflejaba contablemente, ni las minusvalías latentes ni las plusvalías latentes, sino a la hora de enajenar dichos activos y por lo tanto materializar el beneficio o la pérdida.

A partir del ejercicio 2004, CELINVESTMENT valora los activos y pasivos financieros que forman parte de su cartera de negociación o que se califiquen como disponible para la venta, es decir que cumplen, a juicio de su Consejo de Administración, las condiciones para clasificarse como *Activos o pasivos financieros mantenidos en su valor razonable a través de resultados*, con referencia a un valor de mercado fiable, consignando todas las variaciones de valor así puestas en evidencia con respecto al valor histórico en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los coeficientes anuales de amortización del Inmovilizado utilizados por la sociedad participada CELINVESTMENT, S.A. han sido:

Gastos de establecimiento..... 20 %

IV. HOMOGENEIZACION DE PARTIDAS

Las únicas operaciones que han precisado de eliminación, a excepción de las correspondientes a inversiones y fondos propios de las respectivas sociedades, han sido las relaciones entre participadas de deudor-acreedor .

V. PERDIDAS Y GANANCIAS

El resultado de la COMPAÑÍA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACIÓN MECÁNICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey Owens) S.A. determina un beneficio de 43.643,12€ para el ejercicio 2004 y el beneficio consolidado del grupo es de 272.859,58€, después de excluir los resultados que corresponden a los socios externos.

El beneficio de la COMPAÑÍA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACIÓN MECÁNICA DEL VIDRIO (Procedimientos Libbey Owens) S.A. incluye la parte alicuota que le corresponde en el dividendo a cuenta, de un importe de 168.738,12 Euros, puesto en distribución por nuestra participada CELINVESTMENT S.A. a final del ejercicio 2004.

VI. DIVERSOS

El importe a percibir por la SOCIEDAD FIDUCIARIA ESPAÑOLA, S.A. durante el ejercicio de 2005, en concepto de auditoría de estas cuentas consolidadas correspondiente al ejercicio de 2004, será de 3.108 €.