



vidrala

Junta General de Accionistas

D. Carlos Delclaux
Presidente

Llodio , 20 de junio de 2006

Una Nueva Dimensión



ESTRUCTURA PRODUCTIVA:

- **5 Plantas** en 3 países
- **11 Hornos**, 32 líneas de producción
- Capacidad estimada: **950.000 tons/año**
- Más de **1,500 empleados**

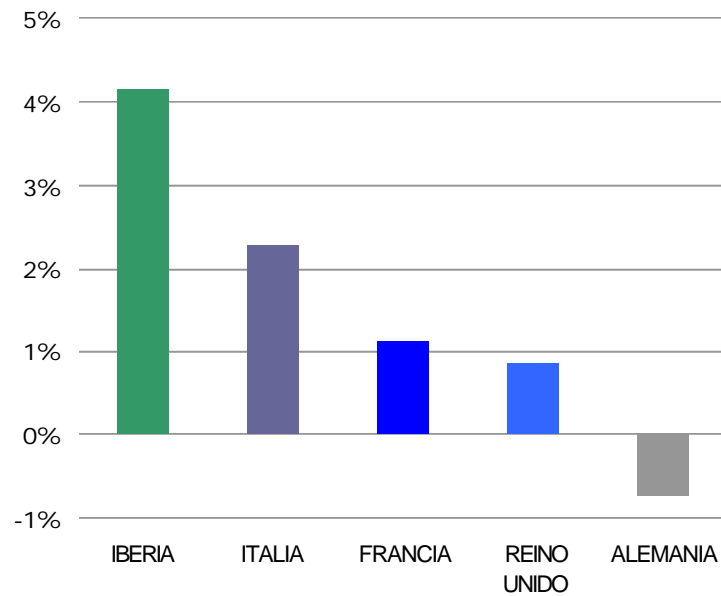
- Cuota de mercado en Iberia: 27%
- Cuota de mercado en Italia: 4%
- Cuota de mercado en Europa*: 7%

* Mercado europeo: EU15, Suiza, Turquía

El Mercado y la Demanda

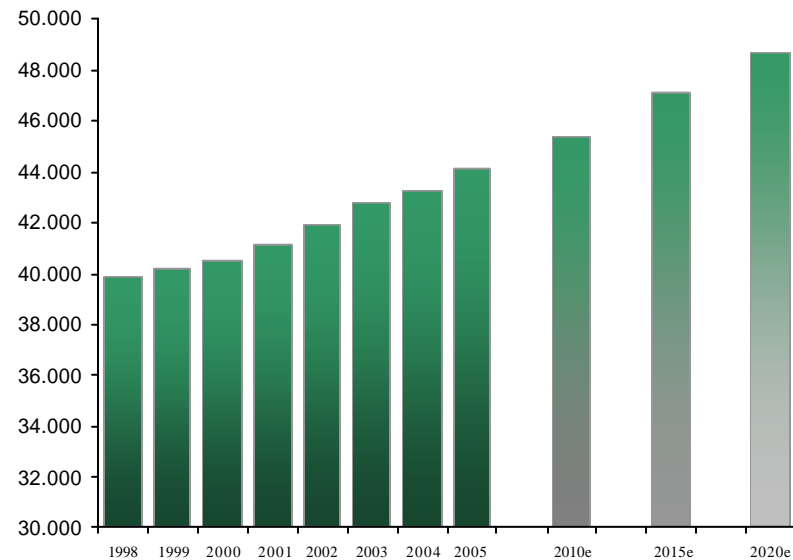
La industria del vidrio: un mercado de crecimiento estable

Principales mercados Europeos. Tasas anualizadas de crecimiento de ventas de envases de vidrio. 1994-2004



Fuente: FEVE

Series históricas de población en España
Miles de habitantes

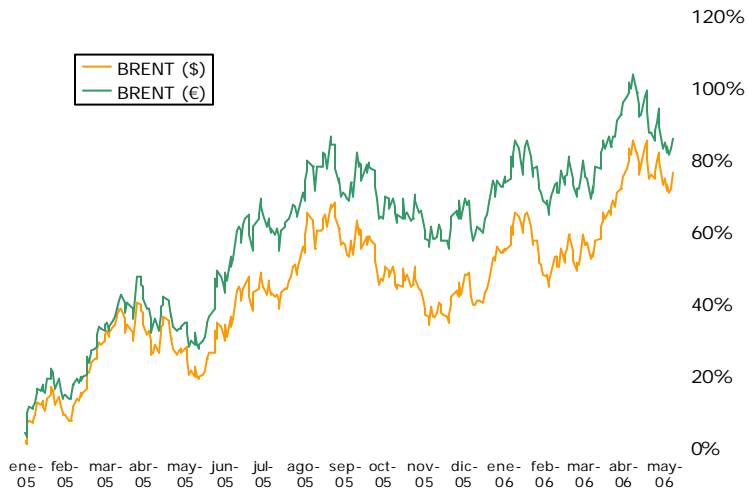


Fuente: INE

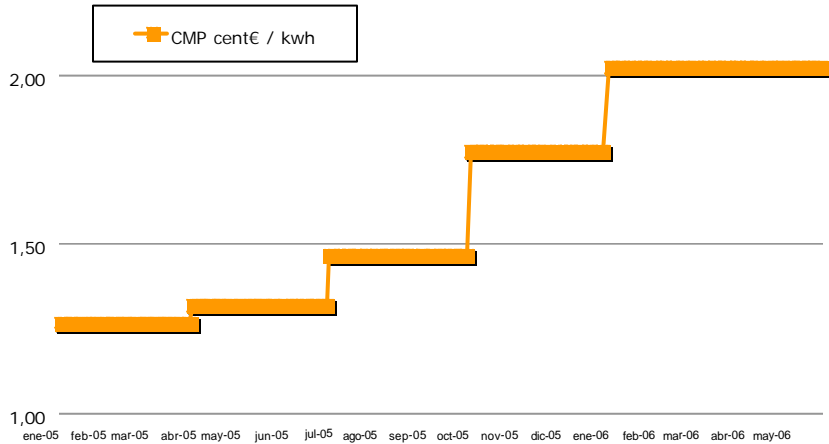
Inflación energética

ENTORNO INFLACIONISTA – LA AMENAZA DE LOS COSTES ENERGÉTICOS

BRENT IPE (Variación porcentual desde 2005)

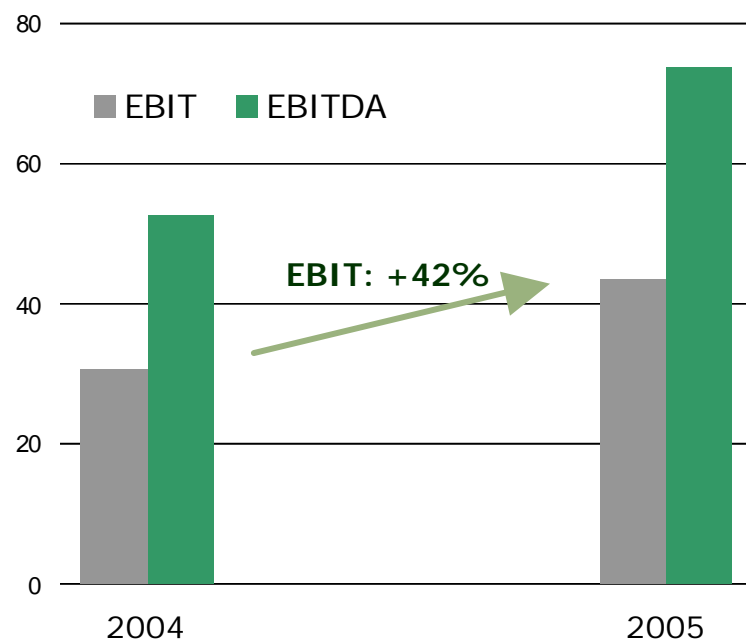


GAS NATURAL – Evolución Tarifa Regulada Nacional



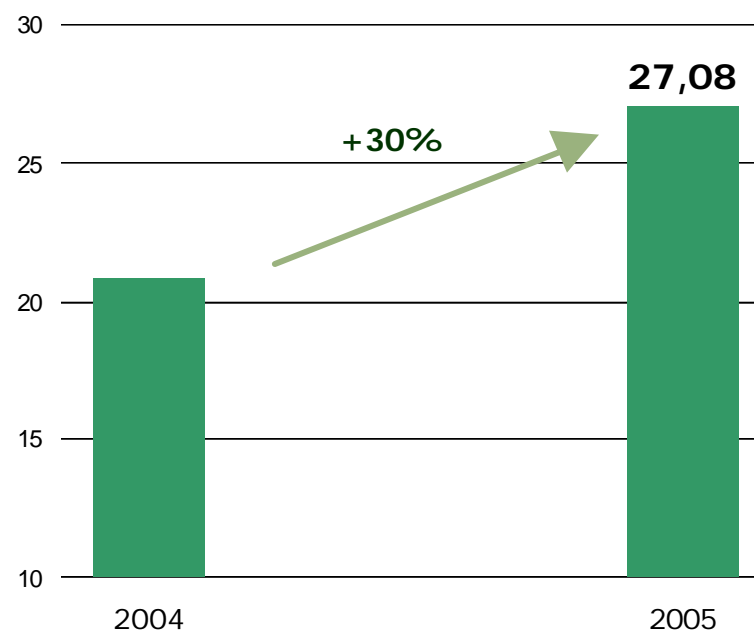
EBITDA / EBIT

EUR millones



BENEFICIO NETO

EUR millones

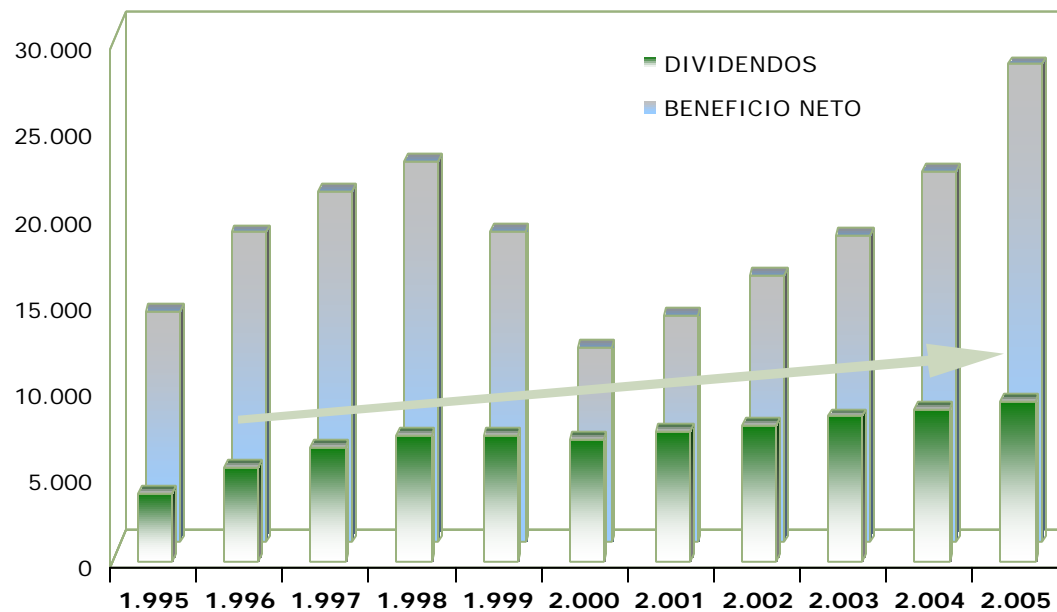


Cifras elaboradas bajo Normas Internacionales de Contabilidad comparables.

Dividendos

Estable y sólida política de remuneración al accionista:

1995 – 2005 Beneficio Neto y Dividendos (miles EUR)



1995 - 2005

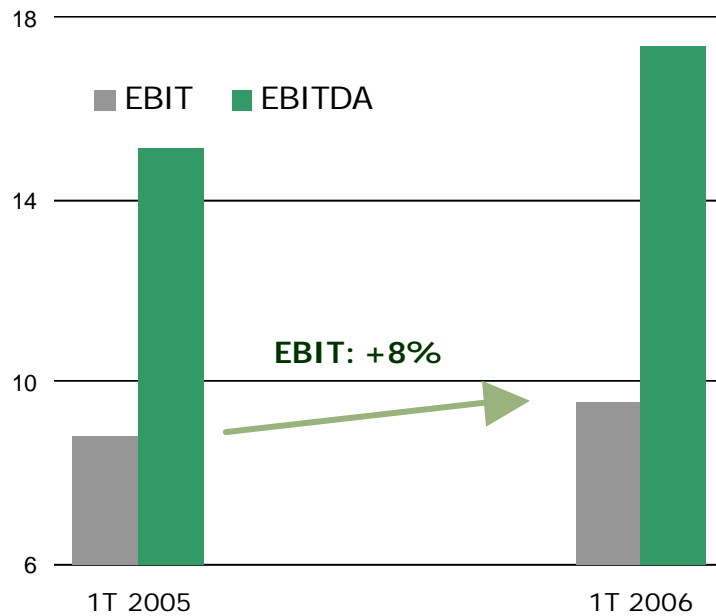
Crecimiento medio anual del Dividendo: 9%

ANEXO: Resultados 1T 2006

PRIMER TRIMESTRE 2006

EBITDA / EBIT

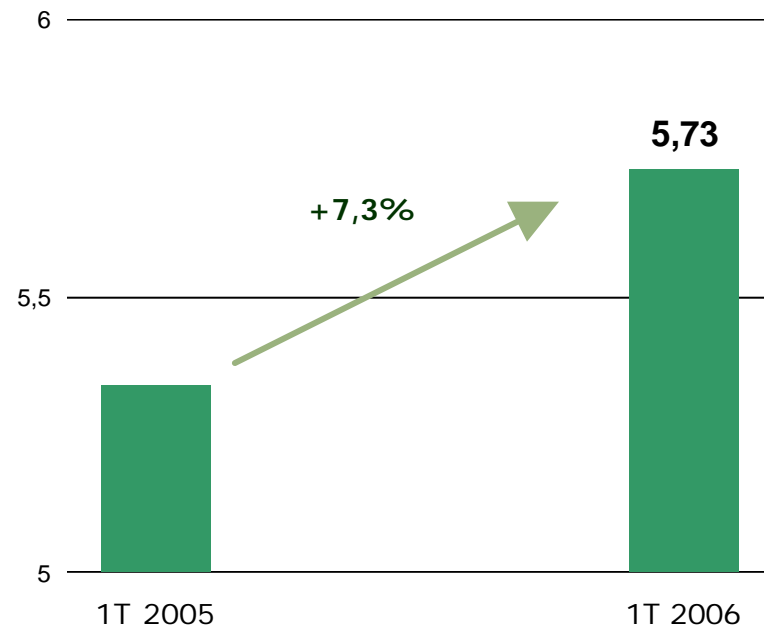
EUR millones



Margen EBITDA 1T2006: 24%

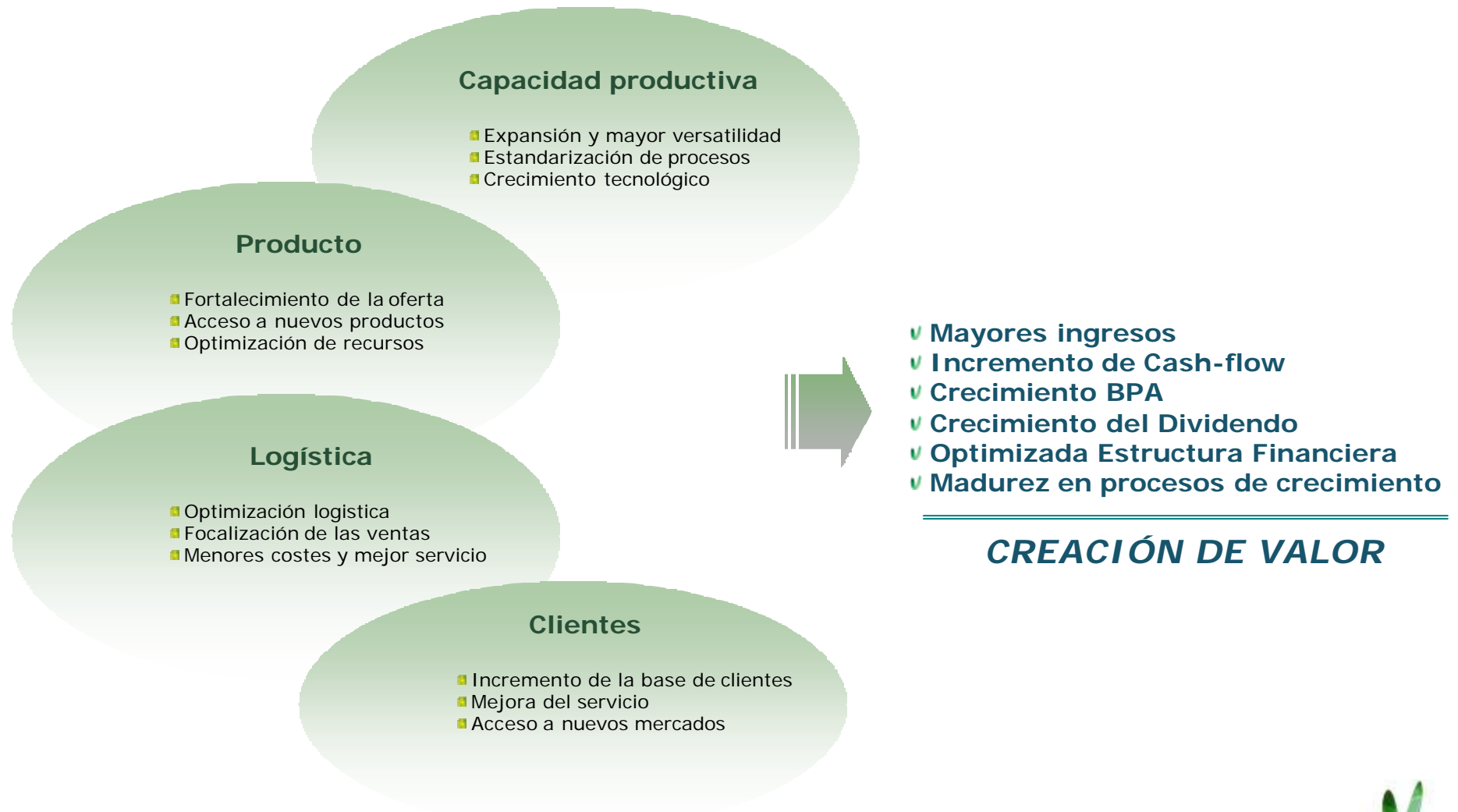
BENEFICIO NETO

EUR millones



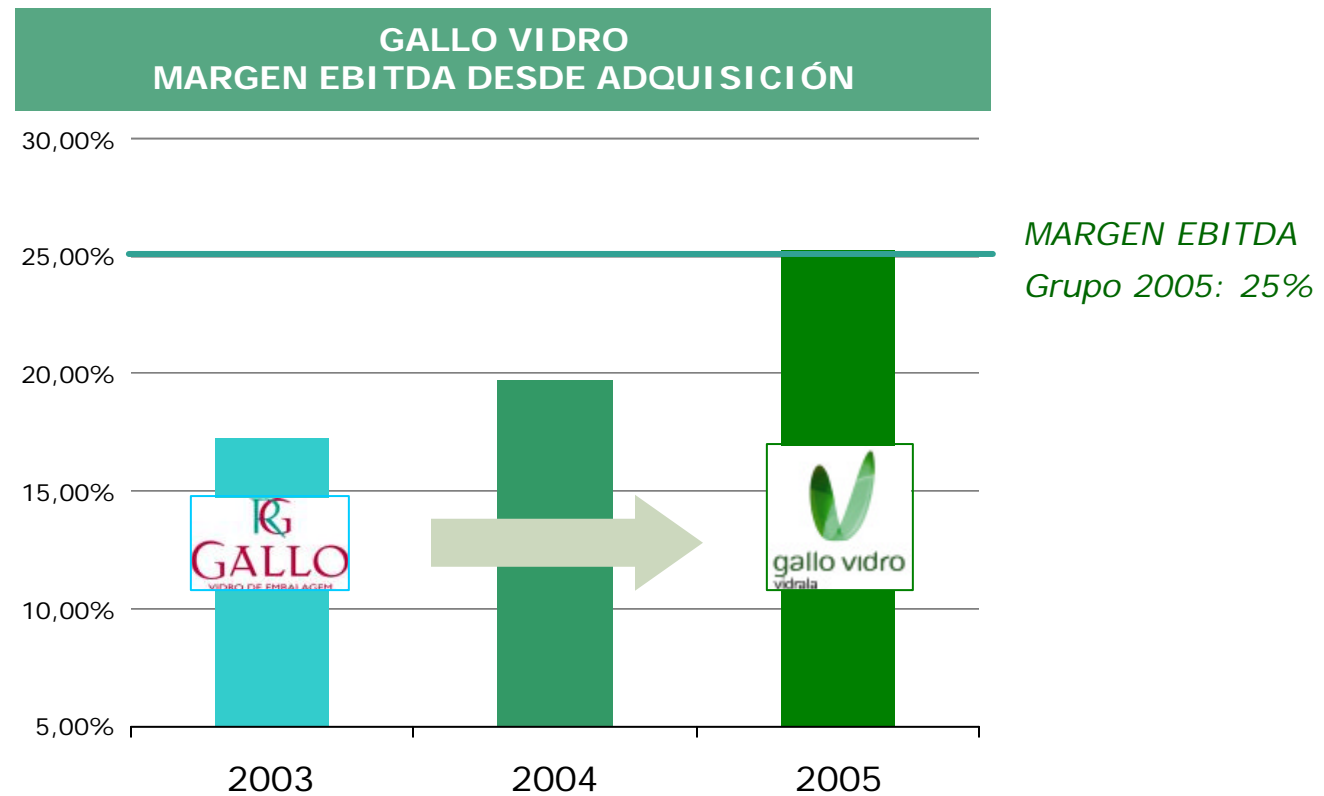
Optimización de Sinergias

APORTACIÓN DE LAS NUEVAS PLANTAS:



Exitosa integración

El ejemplo de Gallo Vidro: éxito en el proceso de integración situando la planta en los estándares de eficiencia históricos del Grupo tras 2 años.





vidrala

Junta General de Accionistas

D. Javier Gutiérrez

Director General

Llodio, 20 de junio de 2006

Contexto Político – Económico (I)

- **Prolongación del crecimiento económico mundial**
- **Dinamismo moderado de la zona Euro**
- **Ausencia de crisis económicas de relevancia**
- **Alza de precios energéticos + efectos inflacionistas**
- **Incremento desequilibrios mundiales en balanzas de pagos**
- **Inicio nuevo ciclo alcista en tipos de interés**
- **Persistencia de inestabilidades de índole geopolítica**

Contexto Político – Económico (II)

- ✦ **España:** crecimiento del 3,5%
demanda interna, 5%
- ✦ **Portugal:** crecimiento del 0,3%
demanda interna, 2%
plan control déficit y deuda
- ✦ **Francia:** crecimiento del 1,4%
- ✦ **Italia:** sin crecimiento
- ✦ **Previsión Eurozona:**

1,7% - 2,5%	2006
1,5% - 2,5%	2007

El Mercado – Entorno Sector

- **Evolución favorable consumo de envases**
- **Equilibrio oferta-demanda**
- **Presión demanda en mercado ibérico**
- **Disminución exportaciones**
- **Crecimiento inmigración**
- **Cambio en hábitos de consumo**

El Mercado – Entorno Sector

- **España:** crecimiento 2,62%
- **Portugal:** crecimiento 1,92%
- **Francia:** crecimiento 2,2%
- **Italia:** crecimiento 1%

Fuente: ANFEVI, AIVE, FEVE, ASSOVIETRO y estimaciones internas

AÑO EXCEPCIONAL

- ✓ INCREMENTO CIFRA DE VENTAS 54,5% (294 Mio €)
- ✓ INCREMENTO EN IBERIA 34%
- ✓ REESTRUCTURACIÓN DE MERCADOS
 - ESPAÑA: MEJORA POSICIONAMIENTO
(DISMINUCIÓN IRRENTABILIDADES)
 - PORTUGAL: 90% DEL CRECIMIENTO
 - ACERCAMIENTO GENERAL (RESTO MUNDO)
- ✓ INCREMENTO CASTELLAR
- ✓ DEFENSA DE ITALIA Y CREACIÓN DE ESTRUCTURA

Resultados 2005. Resumen

AÑO EXCEPCIONAL EN LA HISTORIA DE NUESTRA EMPRESA, SUPERADO CON BUEN RESULTADO:

- ✓ COMPRA DE CASTELLAR Y CÓRSICO
- ✓ INTEGRACIÓN DE RICARDO GALLO
- ✓ REPOSICIONAMIENTO EN EL MERCADO.
- ✓ ESTRUCTURACIÓN DEL EQUIPO HUMANO DEL GRUPO
- ✓ FIRMA DEL CONVENIO COLECTIVO DE VIDRALA
- ✓ DESARROLLO DE UN SISTEMA SAP "PUENTE"
- ✓ CREACIÓN DE UNA ESTRUCTURA DE EMPRESA EN CORSICO
- ✓ REPARACIÓN DE DOS HORNOS (CRISNOVA Y CÓRSICO)
- ✓ OBTENCIÓN AUTORIZACIÓN IPPC EN CÓRSICO (primera fábrica italiana)
- ✓ REORDENACIÓN EQUIPO DIRECTIVO EN CASTELLAR
- ✓ LIDERAZGO VIDRIERO EN ECOVIDRIO
- ✓ Y todo ello, a pesar del FUERTE IMPACTO NEGATIVO DE LOS PRECIOS ENERGÉTICOS, acompañado por un CUMPLIMIENTO DEL PRESUPUESTO 2005 y un importante AVANCE SOBRE LOS RESULTADOS DEL 2004

MUY BUENO

✓ ESTRATÉGICO

- CRECIMIENTO
- INTEGRACIÓN GALLO VIDRO

✓ ECONÓMICO

- INCREMENTO 26%
- EN CONTEXTO ENERGÉTICO ADVERSO

✓ OPERATIVO

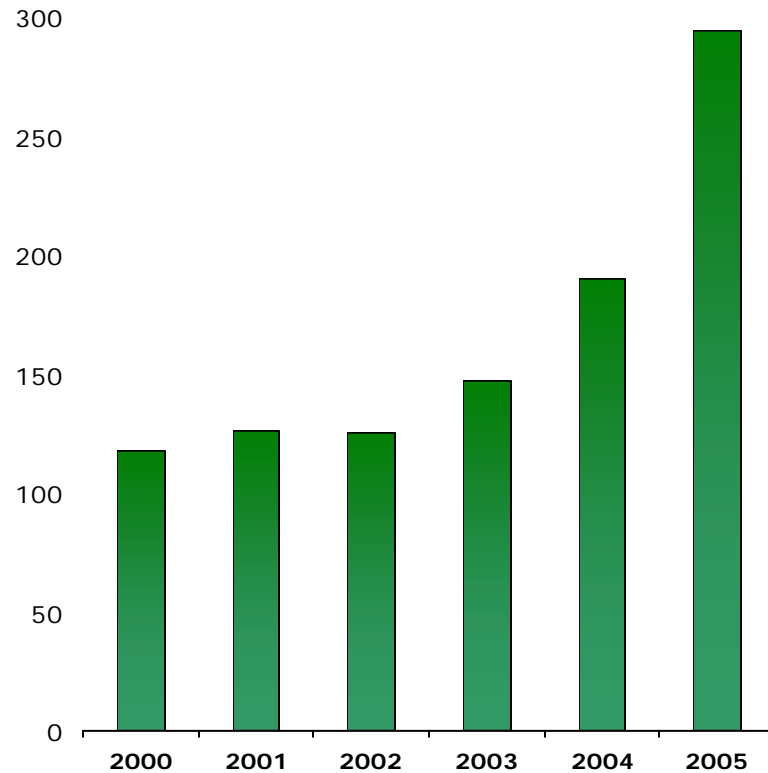
- ABSORCIÓN NUEVAS PLANTAS
- SIN RETROCESO EN MERCADO

2005 – 2000 Años de crecimiento

2005/2000: Años de sólido crecimiento reflejado en los resultados

VENTAS

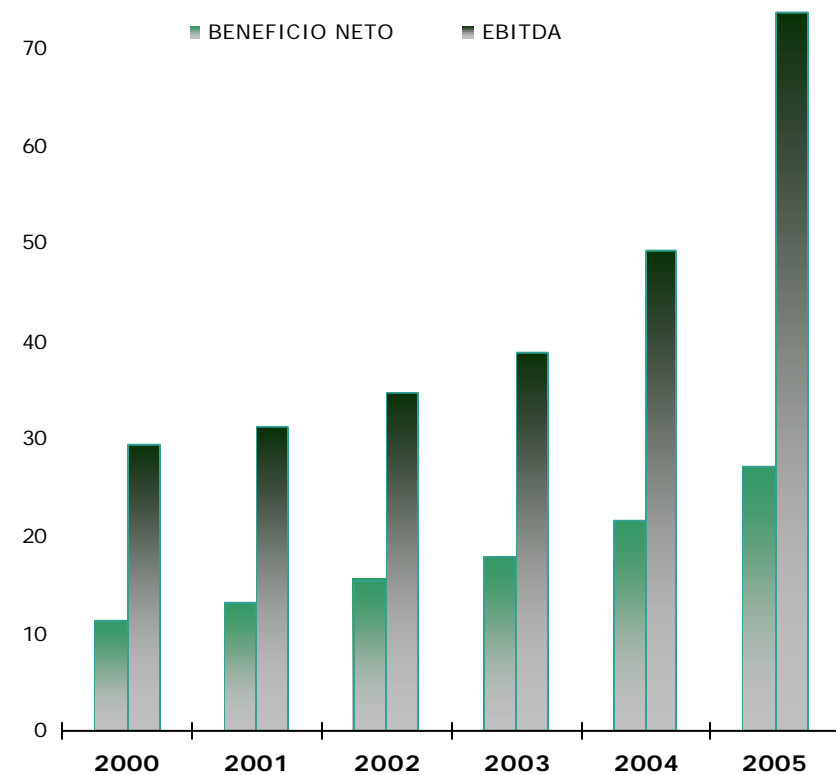
Millones de Euros



* 2005 bajo NICs

EBITDA, BENEFICIO NETO

Millones de Euros



- ✓ INCREMENTO TONELAJE PRODUCIDO 53% (915.000 tons)
- ✓ INTEGRACIÓN AVANZADA DE GALLO VIDRO
- ✓ INCORPORACIÓN DE NUEVAS PLANTAS
- ✓ MEJORA DE LOS RENDIMIENTOS
- ✓ MODERNIZACIÓN DE 2 HORNOS: CORSICO Y CRISNOVA
- ✓ COMPLEJIDAD GESTIÓN: 3 TECNOLOGÍAS
- ✓ 45 MILLONES EN INVERSIONES MATERIALES
- ✓ ESTRUCTURACIÓN DE UN NUEVO EQUIPO

- ✓ HOMOGENEIZACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CALIDAD
- ✓ DESARROLLO DEL SISTEMA DE CALIDAD EN CORSICO
- ✓ RENOVACIÓN DE CERTIFICACIONES ISO 9000
- ✓ MEJORA DE LA SATISFACCIÓN DEL CLIENTE
- ✓ INNOVACIONES EN EQUIPOS DE INSPECCIÓN

Actividad en Medio Ambiente

- ✓ INTEGRACIÓN POLÍTICAS MEDIOAMBIENTALES
- ✓ PRIMER PERIODO PROTOCOLO KYOTO
- ✓ ACUERDO VOLUNTARIO CON ADMINISTRACIÓN
- ✓ AUTORIZACIÓN AMBIENTAL INTEGRADA EN CORSICO VETRO
- ✓ PARTICIPACIÓN EN PROYECTO MEJORA AMBIENTAL EN LOMBARDÍA
- ✓ PARTICIPACIÓN EN EQUIPO REDACTOR GUÍA TECNOLÓGICA AMBIENTAL

- ✓ EFECTOS DEL CRECIMIENTO
- ✓ PLANES PLURIANUALES (INICIO 2004)
- ✓ NUEVA IDENTIDAD CORPORATIVA
- ✓ DISEÑO NUEVA ORGANIZACIÓN Y PROCEDIMIENTOS
- ✓ CONVENIO VIDRALA + AIALA
- ✓ NUEVO MARCO DE RELACIONES LABORALES

Actividad Económica - Financiera

- ✓ NUEVA ESTRUCTURA SOCIETARIA
- ✓ AYUDAS Y OPTIMIZACIÓN FISCAL
- ✓ GESTIÓN DE RIESGOS
- ✓ REESTRUCTURACIÓN DEUDA FINANCIERA
- ✓ ADAPTACIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD
- ✓ SINERGIAS ECONÓMICAS
- ✓ RELACIÓN CON INVERSORES

✓ MEDIO AMBIENTE

- ▶ PREMIO EUROPEO SECCIÓN PAIS VASCO
- ▶ FINALISTAS SECCIÓN ESPAÑA

✓ INTERNACIONALIZACIÓN

- ▶ PREMIO "MADE IN EUSKADI"

✓ WEB CORPORATIVA

- ▶ PREMIO ElCorreoDigital MEJOR WEB EMPRESA (FINALISTA)

Objetivos generales del Grupo para 2006

OBJETIVOS A CORTO PLAZO

- ✓ Desarrollo de la Nueva Estructura Corporativa (Holding + Nuevas plantas + Nuevas personas en la Organización)
- ✓ Homogeneización de sistemas de organización y relaciones laborales
- ✓ Optimización de sinergias
- ✓ Absorción de inflación en costes
- ✓ Implementación de innovaciones en los procesos productivos
- ✓ Nuevo Plan de I+D+I
- ✓ Definición del Nuevo Plan Estratégico

VIDRALA, una Organización...

... 2003

- Pequeña
- Estable
- Jerárquica
- Homogénea
- Predecible
- "Local"
- Lenta evolución
- Mercado estable
- Competencia limitada
- Calidad ajustada
- Clientes fieles
- Costes controlados
- Entorno no agresivo

2006 ...

- En crecimiento acelerado
- Variable
- Compleja y Dispersa
- Heterogénea – Diversidad
- Con Incertidumbre
- Multinacional - Multiplanta
- Evolución acelerada
- Mercado en evolución
- Productos alternativos
- Exigencia calidad creciente
- Clientes Multinacionales
- Costes disparados
- Presión legislativa

Evolución del Grupo Vidrala

**Objetivo
Común :**

UNA SOLA ORGANIZACIÓN COHESIONADA

Cultura Común

- Mismos Objetivos
- Mismos Valores
- Mismo Equipo
- Mismos Procedimientos
- Mismo Conocimiento

Nueva Cultura Vidrala :

✓ **CULTURA VIDRALA-CRISNOVA** (Núcleo factores de éxito)

+

✓ **ENRIQUECIMIENTO POR DIVERSIDAD:**

GALLO-CASTELLAR-CORSICO

Distintas personas, cultura, tecnología, gama, mercados, etc.

- ✓ **ACTUACIÓN COHERENTE CON VALORES Y CULTURA DE EMPRESA (PRACTICAR LO QUE PREDICAMOS)**
- ✓ **ORIENTACIÓN AL CLIENTE**
- ✓ **SATISFACCIÓN DE LAS PERSONAS + ADECUADO NIVEL DE RETOS**
- ✓ **PARA LIDERAR HAY QUE SERVIR (NO SERVIRNOS DE LAS PERSONAS)**

- ✓ **APOSTAR POR EL CAMBIO**
- ✓ **QUE EL CAMBIO REALMENTE SUCEDA**
- ✓ **EN LA DIRECCIÓN CORRECTA:**
 - CREAR FUTURO**
 - CREANDO RIQUEZA**
- ✓ **Y HACIÉNDOLO**
 - ÉTICAMENTE**



vidrala

Junta General de Accionistas

Dña. Virginia Urigüen

Presidenta de la Comisión de Auditoría

Llodio, 20 de Junio 2006

Aspectos significativos del ejercicio (I)

- ✦ **Incorporación al Grupo de las plantas de Castellar y Córscico**

- ✦ **Situación fiscal:**
 - **Activación de deducciones pendientes de utilización**
 - **Eliminación de salvedad por créditos al 45%**

- ✦ **Aplicación por primera vez de NIIF:**
 - **Complejidad en la elaboración de cuentas anuales**
 - **Necesidad de homogeneización de criterios contables**

Aspectos significativos del ejercicio (II)

- **Fondos de comercio:**
 - **Asignación del precio pagado**
 - **Realización de tests de impairment**

- **Precios de transferencia: necesidad de documentar operaciones entre sociedades del Grupo**

- **Adecuado entorno de control en el Grupo:**
 - **Homogeneización de prácticas y procedimientos contables a nivel de filiales**

Principales magnitudes consolidadas

GRANDES MAGNITUDES FINANCIERAS (Miles de euros)

	Grupo Vidrala	NIIF
	2.005	2.004
Balance de situación		
Total activos	506.685	253.618
Fondos Propios	152.833	141.913
Provisiones para riesgos y gastos	23.671	21.032
Deudas con entidades de crédito (total)	186.504	28.227
Fondo de Maniobra	28.689	13.100
Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Importe neto de la cifra de negocios	293.807	190.114
Resultado de explotación	43.181	33.088
Resultado financiero	(4.128)	(2.155)
Amortización FC	-	-
Beneficio ordinario	39.053	30.933
Beneficio extraordinario	-	-
Impuesto sobre sociedades	(11.976)	(9.916)
Beneficio del ejercicio	27.077	21.017
Beneficio atribuido a socios externos	-	(165)
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	27.077	20.852

Opiniones de auditoría



PriceWaterhouseCoopers
AUDITORS, S.L.
Edificio Sota
Gran Vía, 40 - 4º
28014 Madrid
España
T: +34 91 022 0200
F: +34 91 022 0200
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Vidrala, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 22 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por inserción libre.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. 4626 (1998) 2591, Edif. 19, Gran Vía, 40 y 42A, sección 9ª
Inscrita en el R.D.A.C. con el número 52342 - CIF: 6.7603195



3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto 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 la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2005. 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.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socios - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2006



Principales Actividades del Comité de Auditoría en 2005 (I)

- Análisis junto con los auditores externos del contenido de los trabajos de revisión y los hitos más significativos que concluyeron con el Informe de Auditoría y Formulación de las cuentas del año 2004 para su aprobación en el Consejo.
- Formulación de una opinión sobre la base de los estados financieros del año anterior y evaluación sobre la disponibilidad de liquidez suficiente para la entrega de un dividendo a cuenta propuesta por el Consejo de Administración.
- Revisión de los datos trimestrales y semestrales individuales y consolidados de nuestra sociedad y relativa evolución de los negocios.
- Análisis de las notas a enviar a la CNMV, analistas y prensa sobre los datos económicos del ejercicio 2004, así como de los datos del 2005 enviados con frecuencia trimestral.
- Redacción del Orden del Día de la Junta General de los Accionistas y de los informes justificativos que den soporte de la discusión.
- Análisis de los resultados, impactos de la aplicación de IFRS en los balances consolidados a 30/06/04 y 30/06/05 y de la nota a enviar a la CNMV, analistas y prensa sobre los datos económicos del primer semestre de 2005.

Principales Actividades del Comité de Auditoría en 2005 (II)

- **Análisis y redacción del Informe especial requerido por la CNMV para explicar la situación de los hechos que motivaron la inclusión de una salvedad en nuestro informe de auditoría de 2004, sobre los estados financieros de este primer semestre.**
- **Definición con el equipo de auditores externos de los objetivos del trabajo a realizar de cara a la preparación de las Cuentas Anuales del año 2005.**
- **Seguimiento del trabajo del mapa de riesgos de negocio de Vidrala, S.A.**
- **Formulación de una opinión sobre la base de los estados financieros del año en curso y evaluación sobre la disponibilidad de liquidez suficiente para la entrega de un dividendo a cuenta de los resultados del 2005 propuesta por el Consejo de Administración en diciembre de ese mismo año.**

Actividades del Comité de Auditoría posteriores al cierre 2005

✓ Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

- Aprobado por el Consejo de Administración el 28/02/2006.

✓ Envío a la CNMV de Observaciones sobre el Proyecto de Código Unificado de Recomendaciones sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

✓ Petición de ofertas y análisis de la mismas para proponer a la Junta General de Accionistas los auditores más adecuados para el control y fiscalización de las sociedades del Grupo.



vidrala

www.vidrala.com