

VIDRALA, S.A.
INFORME DEL TERCER TRIMESTRE 2004

Octubre 2004

1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2004	3
1.1	Información Relevante	3
1.2	Análisis de los principales datos de actividad.....	3
1.3	Análisis de resultados	4
1.4	Información relevante para el accionista	4

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2004

1.1 Información Relevante

CIFRAS CONSOLIDADAS (en miles de Euros, excepto el nº de empleados)

CONCEPTO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	144.457,00	102.992,34	40,26%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	37.290,46	27.555,62	35,33%
Resultado antes de Impuestos	21.129,93	17.679,27	19,52%
Resultado después de impuestos	15.661,27	12.824,47	22,12%
Número medio de personas empleadas con contrato fijo	972	643	51,17%

Al igual que señalábamos al finalizar el primer semestre, los datos reflejados en el comparativo con el mismo periodo del 2003 tienen la peculiaridad que en este año incorporan la actividad de nuestra filial portuguesa Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A.

En el periodo transcurrido durante los primeros nueve meses del año, han tenido lugar varios hechos relevantes relacionados con cambios dentro de los Consejos de Administración de nuestras sociedades Vidrala S.A. y Crisnova S.A.:

- **18/05/2004** – D. Victor Manuel de Noronha Santos Gallo fue nombrado miembro de los Consejos de Administración de Vidrala S.A. y Crisnova S.A. en sustitución de D. Lucas Oriol López de Montenegro
- **22/05/2004** – D. Luis Delclaux Muller fue nombrado miembro de los Consejos de Administración de Vidrala S.A. y Crisnova S.A. en sustitución de D. Luis Delclaux Oriol.
Los dos nombramientos fueron ratificados en la Junta General de Accionistas, tal y como consta en el correspondiente acta.
- **06/09/2004** – Tras haber informado de la operación de venta de la totalidad de las acciones de Vidrala S.A. que poseía el hasta ahora accionista de referencia, Grupo BBVA, Vidrala S.A. acordó prestar asistencia financiera a quince de sus ejecutivos para la adquisición de 258.000 acciones de Vidrala S.A. en la mencionada transacción..
- **28/09/2004** – D. Guillermo Colino Arocena y Doña Olatz Gutierrez Odriozola, consejeros de las dos sociedades Vidrala S.A. y Crisnova S.A., en representación de BBVA, solicitaron su relevo de ambos Consejos de Administración. Los Consejos de Administración de Vidrala S.A. y de Crisnova, tras la preceptiva audiencia de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, previamente reunida al efecto, eligieron por cooptación a Don Manuel Gil Madrigal y a Don Eduardo Zavala Ortiz de la Torre como nuevos Consejeros de las dos Sociedades. Este nombramiento será presentado para su ratificación a la Junta General de Accionistas, en su próxima reunión.

1.2 Análisis de los principales datos de actividad

Durante este tercer trimestre del año debemos destacar la buena evolución de nuestra actividad productiva en las tres plantas, habiendo trabajado a plena capacidad, tras la parada realizada en el segundo trimestre para la modernización de uno de nuestros hornos de Llodio.

Durante estos primeros nueve meses, la producción en toneladas ha superado en un 39,2% nuestras cifras del ejercicio anterior (37,5% por la aportación de producción de R. Gallo y un 1,6% por mejora en la producción de las plantas en España).

Otro componente importante para la buena marcha de la sociedad en este ejercicio tiene relación con la positiva evolución de las ventas, que supera en volúmenes (toneladas) las ventas acumuladas hasta septiembre del pasado año en un 34,18%, llegando a aumentar hasta el 40,26% en términos de facturación, lo que muestra el ascenso notable de los precios medios de venta, en gran parte provocados por la mejora de nuestra distribución de mercado con la aportación recibida de Ricardo Gallo.

Analizando la evolución de la demanda de envases de vidrio para los fabricantes españoles (aún no disponemos de los datos de Portugal), vemos que la evolución de las toneladas vendidas respecto al mismo período del pasado año ha sido muy moderada (incremento del 0,5%), consecuencia de un crecimiento de las ventas en el mercado español del 3,69% y un descenso muy significativo de las exportaciones sectoriales (-20,64%). En este contexto, el Grupo Vidrala ha sabido potenciar el conocimiento de sus mercados naturales obteniendo crecimientos significativamente superiores a la media.

1.3 Análisis de resultados

Los resultados brutos de explotación (EBITDA) han alcanzado una cifra de 37.290,46 miles de €, que suponen una mejora del 35,33% sobre los obtenidos hasta el tercer trimestre del pasado año, y un margen del 25,81% sobre nuestras ventas, un dato muy positivo, como ya decíamos en el primer semestre, considerando que estamos en pleno proceso de integración de nuestra filial en Portugal y teniendo en cuenta la parada de actividad relacionada con la modernización de uno de nuestros hornos en Llodio.

Al analizar los resultados netos de explotación (EBIT), la cifra contabilizada es de 23,12 mill €, y su evolución respecto a 2003 ha supuesto una mejora del 32,12%, representando un margen sobre ventas del 16%.

Continuando con el análisis, se observa que el beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 21.129,82 miles de €, que significa mejorar en un 19,52% a los alcanzados en el mismo período del 2003.

Y terminamos los comentarios sobre los márgenes, señalando que el beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 15.661,27 miles de € (2.836,8 miles de € superior al año pasado), que representa una mejora de nuestros resultados del 22,12%, lo que supone un margen sobre ventas del 10,84%.

El Cash Flow neto acumulado al tercer trimestre de 2004 ha ascendido a 29.695 miles de € (22.580 miles de € en 2003), que supone un incremento del 31,51% con relación al registrado en el año anterior.

1.4 Información relevante para el accionista

A principios del mes de septiembre se dio a conocer al mercado un cambio significativo en nuestra estructura accionarial, consecuencia de la venta de su participación de nuestro principal accionista. La operación de desinversión a través de la cual la entidad financiera BBVA decidió vender la participación que tenía en Vidrala S.A. surgió del interés coincidente del Banco y de un conjunto de accionistas tradicionales y vinculados a la sociedad, así como del equipo directivo del Grupo y el Fondo QMC (gestionado por Nmás1). Nuestra visión es que la operación no altera de manera significativa el estilo de gestión, aumenta la estabilidad accionarial y consolida la Compañía en su afán de continuar con el cumplimiento del plan estratégico en vigor.

La evolución de la cotización de nuestra acción a lo largo del 2004 ha supuesto un incremento del 15,16%, frente a una revalorización media del IBEX-35 de un 3,77%. Este comportamiento de la evolución bursátil parece demostrar la confianza de los mercados hacia nuestra compañía y el reconocimiento de nuestros esfuerzos de gestión, que también se ven reflejados en los resultados comentados en los anteriores apartados del presente informe.