

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**  
**| 2005**

Presentación a la

Junta General de Accionistas



**EJERCICIO 2004**

Llodio, 21 de Junio de 2005

# INDICE

- ⇒ **Aspectos significativos del ejercicio**
- ⇒ **Principales magnitudes consolidadas**
- ⇒ **Propuesta de distribución de resultados**
- ⇒ **Objetivos para el 2005**
- ⇒ **Últimos resultados a Mayo de 2005**
- ⇒ **Informes del auditor y otros asuntos a considerar en la Memoria**
- ⇒ **Actividad del Comité de Auditoría**

## Entorno político-económico

- **Mayor crecimiento global últimas décadas (4,8%)**
- **China y Sudeste Asiático (10 %) + India y Rusia tructores de la economía.**
- **UE Crecimiento moderado 2% aproximado**
- **Asimetría en el crecimiento de las economías ibéricas**
- **España sigue convergiendo (Rpc 90% media Unión Europea)**
- **Impacto de la relación Euro / Dólar**

## Entorno Sector

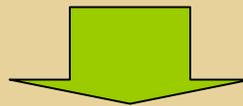
- **Equilibrio oferta - demanda**
- **Continua atonía en exportaciones**
- **Primer trimestre de fuerte crecimiento**
- **En conjunto, buen año**
- **Precios: tendencia alcista**
- **OI compra BSN**

## **Objetivos estratégicos iniciales**

- **Seguir consolidando los cambios en la Organización**
- **Integrar R.G.**
- **Crear estructura para otra planta adicional (futuro crecimiento)**
- **Lograr acuerdo con el BBVA**
- **Incrementar capacidad de producción sin nuevos hornos**

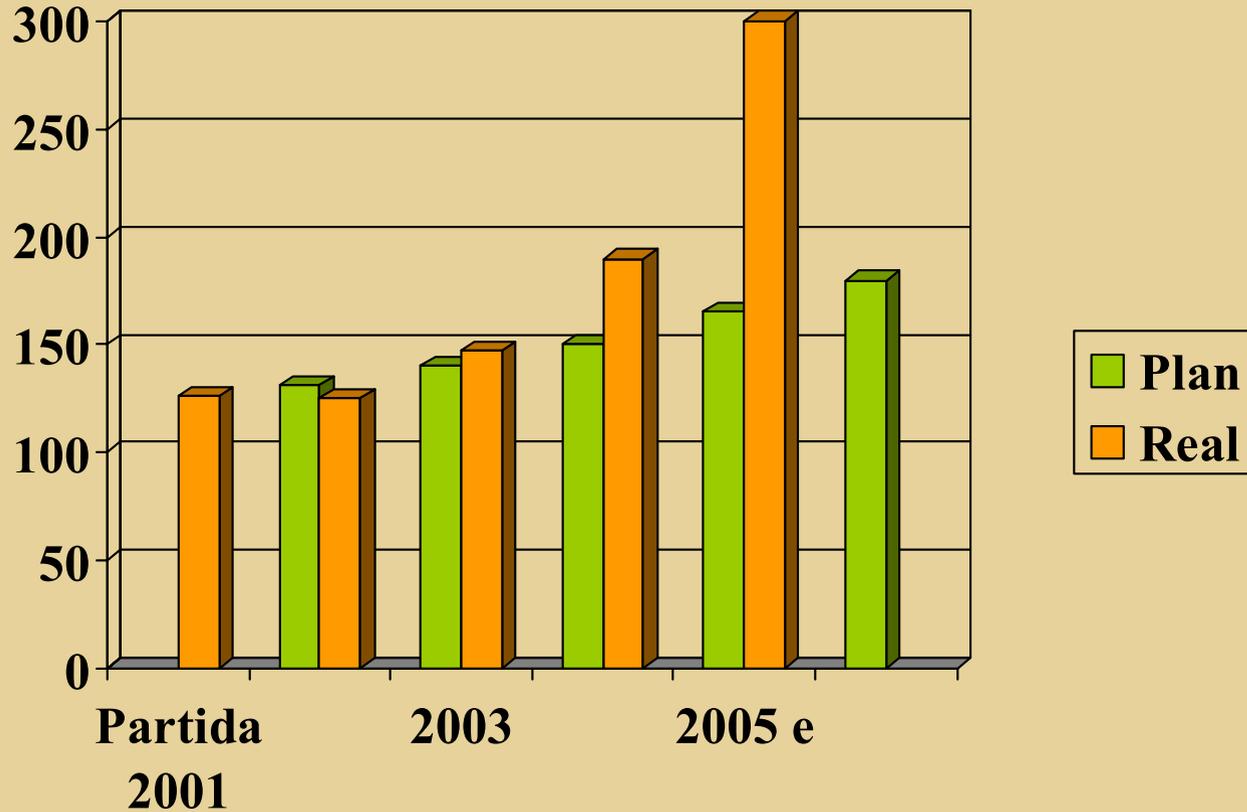
## Lo que queda del Plan

- Ha avanzado bien la integración de R.G.
- Incrementada capacidad de V3 con fusión mixta.  
Se trabaja en C2.
- El BBVA ha transferido su participación
- Se han comprado 2 plantas
  - De 450.000 a 950.000 Tns.
  - De 2 a 5 plantas.
  - De 1 a 3 Países
  - De 650 a 1.400 Personas ..... EN 13 MESES

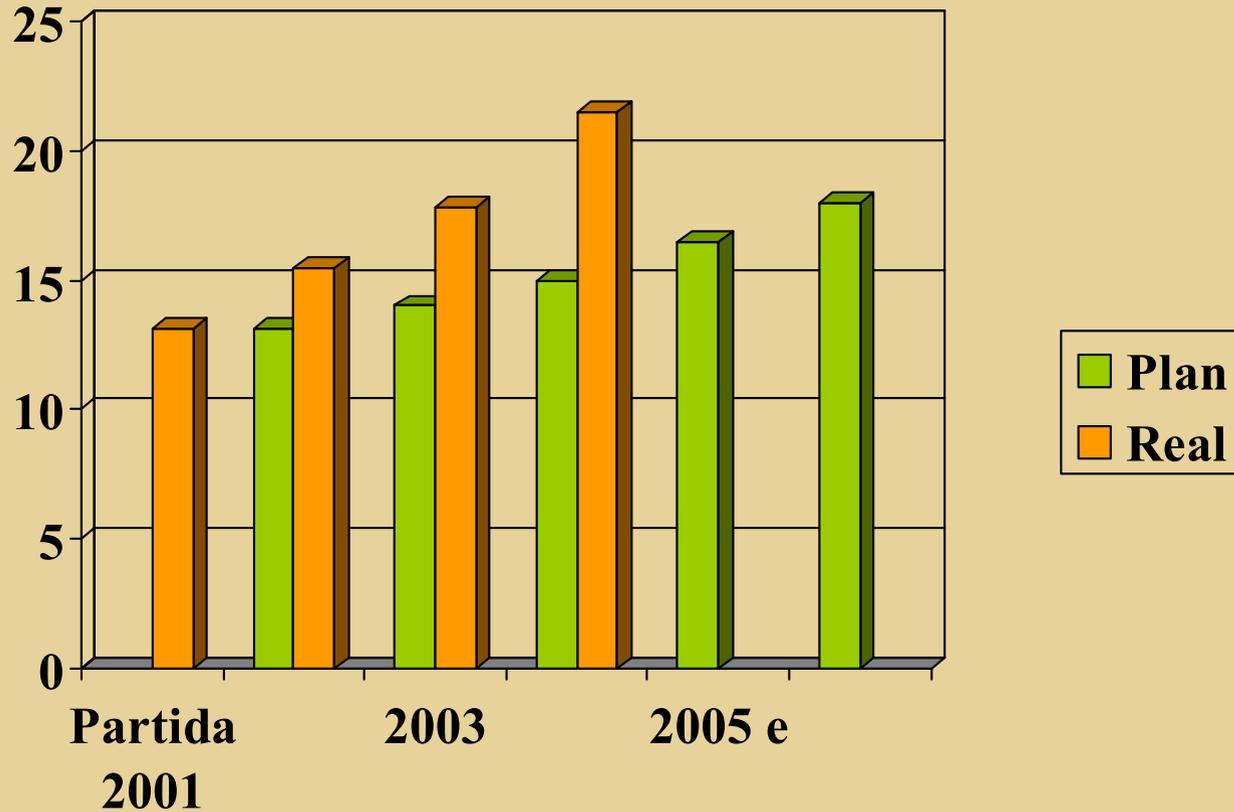


**Se han cubierto con 2 años de anticipación los objetivos básicos marcados en el plan estratégico**

## Revisión del Plan Estratégico: Cifra de Ventas



## Revisión del Plan Estratégico: Beneficio Neto



## Los logros

Mejoras superiores al 20% en resultados operacionales

(ebitda 49 mill.€; 27% y beneficios después de impuestos 22 mill.€; 21%)

### Contexto:

- Buen comportamiento de todas las áreas.
- Año de gran tensión por mucho trabajo.

## Actividad industrial

- **Se supera el tonelaje del 2003 y el previsto**
- **Con mayor número de cambios y modelos nuevos.**
- **Integración y estandarización de procedimientos y funcionamiento en R.G.**
- **Modernización V3.**
  - **Mejoras en fusión y medio ambiente (Boosting ...)**
  - **Mejoras en moldeo (apertura paralela, refrigeración axial y servomecanismos)**

## Actividad comercial

- **Se superan resultados 2003 y previsiones, tanto en cantidades como en precios**
- **Se acercan ventas a mercados naturales**
- **Se profundiza en política de seleccionar por futuro y margen**
- **Reorganización absoluta del equipo en Portugal**

## Actividad Económico-financiera

- **Cambio de la estructura accionarial**
- **Compra de las nuevas sociedades**
  - ❖ **Diseñar ofertas, fórmulas, estructuras societarias y estructura financiera**
  - ❖ **Obtener financiación**
- **Establecer control interno**
- **Política de comunicación con mercados**
- **Costes bajo control y magnífica gestión de aprovisionamientos**

## **Actividad RRHH**

- **Refuerzo de las estructuras operativas**
- **Aprendizaje de las personas de nueva incorporación**
- **Elaboración Plan RRHH**
- **Disminución de accidentabilidad**
- **Disminución de absentismo**
- **Firma convenios colectivos en R. Gallo y Crisnova**

# Principales magnitudes consolidadas: Cuenta de resultados

	<u>Miles de euros</u> <u>2004</u>	<u>%</u> <u>s/C.N.</u>	<u>Miles de euros</u> <u>2003</u>	<u>%</u> <u>s/C.N.</u>	<u>Variación</u> <u>s/2003</u>
Cifra de negocios	190.114	100%	147.173	100%	29%
Aumento(disminución) de P.T.	1.542	1%	-2.343	2%	-
Otros ingresos de explotación	272	-	98	-	-
Aprovisionamientos	-59.407	31%	-48.661	33%	22%
Gastos de personal	-38.646	20%	-27.281	19%	16%
Amortizaciones	-18.463	10%	-13.794	9%	42%
Variación de las prov. tráfico	767	-	-103	-	-
Otros gastos de explotación	-41.443	22%	-30.167	20%	37%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>31.652</b>	<b>17%</b>	<b>24.922</b>	<b>17%</b>	<b>27%</b>
Resultados financieros	-2.155	1%	-376	0%	-
Amortización fondo de comercio	-913		-224		
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>28.584</b>	<b>15%</b>	<b>24.322</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>
Resultados extraordinarios netos	1.540	-	78	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>30.124</b>	<b>16%</b>	<b>24.400</b>	<b>17%</b>	<b>23%</b>
Impuesto sobre sociedades	-8.451	4%	-6.607	4%	28%
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>21.673</b>	<b>11%</b>	<b>17.793</b>	<b>12%</b>	<b>22%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-165	-	9	-	-
<b>Bº ejercicio sociedad dominante</b>	<b>21.508</b>	<b>11%</b>	<b>17.784</b>	<b>12%</b>	<b>21%</b>

# Principales magnitudes consolidadas: Cifras Relevantes

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Var (%)</u>
<b>Ventas Netas (Mill.€)</b>	<b>147,17</b>	<b>190,11</b>	<b>29,18</b>
<b>EBITDA (Mill.€)</b>	<b>38,72</b>	<b>49,35</b>	<b>27,45</b>
<b>Beneficio Neto (Mill.€)</b>	<b>17,78</b>	<b>21,51</b>	<b>20,98</b>

# Principales magnitudes consolidadas: Balance de situación

	<u>Miles</u> <u>de euros</u> <u>2004</u>	<u>%</u> <u>s/total</u>	<u>Miles</u> <u>de euros</u> <u>2003</u>	<u>%</u> <u>s/total</u>	<u>Variación</u> <u>s/2003</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>					
<b>Inmovilizado</b>	<b>133.349</b>	<b>58%</b>	<b>136.645</b>	<b>59%</b>	<b>-2%</b>
- Inmovilizaciones	133.349	58%	135.201	58%	-1%
- Acciones propias	-	0%	1.444	1%	
<b>Fondo de Comercio Consolidación</b>	<b>17.307</b>	<b>7%</b>	<b>17.675</b>	<b>7%</b>	<b>-2%</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>79.953</b>	<b>35%</b>	<b>77.789</b>	<b>34%</b>	<b>3%</b>
- Existencias	34.538	15%	34.470	15%	0%
- Deudores	45.240	20%	42.429	19%	7%
- Ajustes por periodificación	148	0%	-	0%	
- I.F.T. y Tesorería	<u>27</u>	<u>0%</u>	<u>890</u>	<u>0%</u>	
<b>Total</b>	<b>230.609</b>	<b>100%</b>	<b>232.109</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b>Fondos propios</b>	<b>150.666</b>	<b>65%</b>	<b>139.513</b>	<b>60%</b>	<b>8%</b>
- Capital social	21.063	9%	21.318	9%	0%
- Reservas	108.095	47%	100.411	43%	8%
- Pérdidas y ganancias	21.508	9%	17.784	8%	21%
<b>Socios externos</b>	<b>285</b>	<b>0%</b>	<b>139</b>	<b>0%</b>	<b>105%</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>3.447</b>	<b>2%</b>	<b>4.465</b>	<b>2%</b>	<b>-23%</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>4.357</b>	<b>2%</b>	<b>13.240</b>	<b>6%</b>	<b>- 67%</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>5.243</b>	<b>2%</b>	<b>13.789</b>	<b>6%</b>	<b>- 62%</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<u><b>66.611</b></u>	<u><b>29%</b></u>	<u><b>60.963</b></u>	<u><b>26%</b></u>	<u><b>9%</b></u>
<b>Total</b>	<b>230.609</b>	<b>100%</b>	<b>232.109</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

	<u>Miles de EUROS</u>	
	<u>2003</u>	<u>2.004</u>
<b>Reservas</b>	<b>(1.065)</b>	<b>10.918</b>
<b>Dividendos</b>	<b><u>8.438</u></b>	<b><u>8.880</u></b>
	<b>7.373</b>	<b>19.798</b>

## Propuesta de reparto de dividendos brutos

- En febrero 2005 se repartió a cuenta 0,33 euros por acción (6,81 millones de euros)
- El 12 de julio de 2005 se entregaría 0,10 euros por acción (2,06 millones de euros)

## Objetivos del Grupo Vidrala para el año 2005

1. Digestión del Crecimiento
2. Nueva Estructura Societaria y Nueva Organización
3. Potenciación del Control Interno
4. Relanzamiento del I+D+i
5. Plan de Acción en RRHH
6. Nuevo Sistema Informático
7. Nueva Reflexión Estratégica

	<u>Mayo 2004</u>	<u>Mayo 2005</u>	<u>Var (%)</u>
<b>Ventas Netas (Mill.€)</b>	<b>80,57</b>	<b>116,80</b>	<b>44,96</b>
<b>EBITDA (Mill.€)</b>	<b>19,80</b>	<b>28,95</b>	<b>26,20</b>
<b>Beneficio Neto (Mill.€)</b>	<b>8,40</b>	<b>9,92</b>	<b>18,10</b>

## Índice de informes a emitir:

### → Informe de cuentas anuales individuales:

☰ Vidrala, S.A.

☰ Crisnova, S.A.

### → Informe de cuentas anuales consolidadas del Grupo Vidrala

#### 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. y sociedades dependientes (Grupo consolidado), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con la misma salvedad que la descrita en el párrafo siguiente.
3. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de la emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 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 las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Francisco Javier Domingo  
Socio-Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2005

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

- 3. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, la Sociedad dominante (Vidrala, S.A.) se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida. A la fecha de emisión del presente informe no es posible cuantificar, de forma objetiva, el efecto que sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas pudiera derivarse de esta situación.**

## Competencias de este Comité

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas Externos
- Conocer del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- Mantener la relación 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 aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Cualquier otra función de informe y propuesta que le sea encomendada por el Consejo de Administración con carácter general o particular.

## Principales actividades realizadas durante el ejercicio 2004 (I)

A lo largo del 2004 se han celebrado ocho sesiones. Los temas más significativos han sido:

- ❖ **Presentación a la Comisión, por parte de los auditores externos del Informe de Auditoría y Formulación de las cuentas del año 2003 para su aprobación en el Consejo. La relación entre los auditores externos y la Comisión de Auditoría ha sido en todo momento fluida y orientada al cumplimiento de los objetivos de transparencia de la empresa en temas relacionados con las Cuentas Anuales.**
- ❖ **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 2003, así como de los datos del 2004 enviados con frecuencia trimestral.**
- ❖ **Petición y análisis de las ofertas realizadas por distintas firmas de auditoría para el nombramiento de auditores externos para el ejercicio 2004**
- ❖ **Redacción del Orden del Día de la Junta General de los Accionistas y de los informes justificativos que den soporte de la discusión**

## Principales actividades realizadas durante el ejercicio 2004 (I)

- ❖ Preparación, para su aprobación en el Consejo de Administración, de un informe explicativo de las causas que motivaron la inserción de un párrafo de incertidumbre en el Informe de Auditoría del ejercicio anual del 2003 y sus posibles consecuencias sobre los datos publicados en el primer semestre del año 2004. Frente a la salvedad introducida por los auditores externos, relativa al hecho que la sociedad Vidrala se ha acogido a determinadas deducciones de carácter tributario cuya legalidad ha sido cuestionada y recurrida, la Comisión de Auditoría ha defendido la sustancial irrelevancia de la salvedad en lo que afecta las cuentas presentadas y su reflejo de una imagen fiel de la empresa. Los elementos utilizados por la Comisión en defensa de sus argumentos residen básicamente en el hecho que los mismos órganos legislativos que han permitido la acogida de las deducciones tributarias han garantizado reiteradamente su validez y, en todo caso, la salvaguardia de sus efectos en las cuentas anuales de nuestra empresa.
- ❖ Elaboración de un nuevo texto del Reglamento Interno en Relación con el Mercado de Valores, en respuesta a una solicitud al respecto recibida de la CNMV, con objeto de adecuarlo a la normativa de mercado ahora vigente.
- ❖ 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 2004.
- ❖ Seguimiento del trabajo realizado junto con nuestros auditores para la adaptación durante el ejercicio 2004 a las nuevas normas contables IAS-IFRS y análisis de sus principales impactos en nuestra Sociedad.
- ❖ Elaboración, con la ayuda de un consultor externo, del mapa de riesgos de negocio de Vidrala, S.A.