

VIDRALA, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

Informe de gestión
Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Vidrala, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 (a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Vidrala, S.A., 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 2013. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Juan José Llorente

27 de febrero de 2014



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 03/14/00014
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inmovilizado intangible	5	<u>6.649</u>	<u>6.827</u>
Desarrollo		1.316	1.228
Aplicaciones informáticas		5.333	5.599
Inmovilizado material	6	<u>1.068</u>	<u>816</u>
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		1.068	816
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>291.095</u>	<u>301.935</u>
Instrumentos de patrimonio	8	285.754	285.754
Créditos a empresas	10	5.341	16.181
Inversiones financieras a largo plazo		<u>3</u>	<u>21</u>
Créditos a terceros		-	18
Otros activos financieros		3	3
Activos por impuesto diferido	18	<u>20.346</u>	<u>20.963</u>
Total activos no corrientes		319.161	330.562
Existencias	12	<u>88.370</u>	<u>67.097</u>
Comerciales		82.565	62.787
Materias primas y otros aprovisionamientos		5.805	4.310
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	<u>139.911</u>	<u>122.841</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		85.742	85.505
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		35.756	14.482
Deudores varios		55	102
Personal		28	27
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	18.330	22.725
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		4	4
Inversiones financieras a corto plazo		<u>183</u>	<u>63</u>
Derivados		183	63
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>43</u>	<u>365</u>
Tesorería		43	365
Total activos corrientes		<u>228.511</u>	<u>190.370</u>
Total activo		<u>547.672</u>	<u>520.932</u>

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos propios	13	<u>250.882</u>	<u>218.769</u>
Capital escriturado		24.452	24.452
Reservas		<u>194.964</u>	<u>171.903</u>
Legal y estatutarias		5.234	5.234
Otras reservas		189.730	166.669
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(6.124)	(2.748)
Resultado del ejercicio		49.001	35.114
Dividendo a cuenta		(11.411)	(9.952)
Ajustes por cambios de valor		<u>14.746</u>	<u>16.658</u>
Operaciones de cobertura		(1.060)	(1.412)
Otros	14	<u>15.806</u>	<u>18.070</u>
Total patrimonio neto		<u>265.628</u>	<u>235.427</u>
Deudas a largo plazo		<u>63.381</u>	<u>93.017</u>
Deudas con entidades de crédito	17	59.583	88.896
Derivados	11	1.472	1.815
Otros pasivos financieros	17	2.326	2.306
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17(a)	18.245	4.694
Pasivos por impuesto diferido	18	<u>12</u>	<u>12</u>
Total pasivos no corrientes		<u>81.638</u>	<u>97.723</u>
Provisiones a corto plazo	15	-	84
Otras provisiones		-	84
Deudas a corto plazo		<u>40.511</u>	<u>65.822</u>
Deudas con entidades de crédito	17	28.689	55.372
Otros pasivos financieros	17	11.822	10.305
Derivados	11	-	145
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>159.895</u>	<u>121.876</u>
Proveedores a corto plazo		12.596	12.909
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		142.675	100.675
Acreeedores varios		29	37
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		800	1.122
Pasivos por impuesto corriente	18	1.761	4.723
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	1.666	2.346
Anticipos de clientes		<u>368</u>	<u>64</u>
Total pasivos corrientes		<u>200.406</u>	<u>187.782</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>547.672</u>	<u>520.932</u>

VIDRALA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2013	2012
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21 (a)	431.764	418.356
Ventas		418.983	416.941
Prestaciones de servicios		12.781	1.415
Aprovisionamientos		(302.903)	(304.806)
Consumo de mercaderías	21 (b)	(302.800)	(303.562)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(103)	(1.244)
Otros ingresos de explotación		220	159
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		87	7
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		133	152
Gastos de personal		(11.673)	(11.015)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.338)	(8.202)
Cargas sociales	21 (c)	(2.335)	(2.813)
Otros gastos de explotación		(58.627)	(57.442)
Servicios exteriores		(58.387)	(57.363)
Tributos		(1)	(2)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(239)	(77)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.803)	(1.483)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(5)	(56)
Resultados por enajenaciones y otras		(5)	(56)
Otros resultados		(946)	(3.821)
Resultado de explotación		56.027	39.892
Ingresos financieros		9.694	9.334
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
En empresas del grupo y asociadas	8	9.459	8.027
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas		232	1.278
De terceros		3	29
Gastos financieros		(3.816)	(6.008)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(203)	(1.027)
Por deudas con terceros		(3.613)	(4.981)
Diferencias de cambio		(21)	15
Resultado financiero		5.857	3.341
Resultado antes de impuestos		61.884	43.233
Impuestos sobre beneficios	18	(12.883)	(8.119)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones Continuas		49.001	35.114

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>49.001</u>	<u>35.114</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo	11	(328)	(187)
Efecto impositivo		<u>92</u>	<u>52</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		<u>(236)</u>	<u>(135)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Traspaso de ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	14	(2.264)	(2.264)
Por coberturas de flujos de efectivo	11	816	712
Efecto impositivo		<u>(228)</u>	<u>(200)</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>(1.676)</u>	<u>(1.752)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos		<u><u>47.089</u></u>	<u><u>33.227</u></u>

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en miles de euros)

	<u>Capital escriturado</u>	<u>Reservas</u>	<u>Acciones en patrimonio propias</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Dividendo a cuenta</u>	<u>Ajustes por cambios de valor</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>25.013</u>	<u>159.340</u>	<u>(5.737)</u>	<u>34.945</u>	<u>(9.620)</u>	<u>18.545</u>	<u>222.486</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	35.114	-	(1.887)	33.227
Operaciones con socios o propietarios							
Reducción de capital	(561)	(9.364)	9.925	-	-	-	-
Acciones propias rescatadas	-	-	(8.233)	-	-	-	(8.233)
Acciones propias vendidas	-	124	1.270	-	-	-	1.394
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	21.819	-	(21.819)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(13.126)	9.620	-	(3.506)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(9.952)	-	(9.952)
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>24.452</u>	<u>171.903</u>	<u>(2.748)</u>	<u>35.114</u>	<u>(9.952)</u>	<u>16.658</u>	<u>235.427</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	49.001	-	(1.912)	47.089
Operaciones con socios o propietarios							
Acciones propias rescatadas	-	-	(6.498)	-	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	1.502	3.137	-	-	-	4.639
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	21.537	-	(21.537)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(13.577)	9.952	-	(3.625)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(11.411)	-	(11.411)
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>24.452</u>	<u>194.964</u>	<u>(6.124)</u>	<u>49.001</u>	<u>(11.411)</u>	<u>14.746</u>	<u>265.628</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

VIDRALA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	61.884	43.233
Ajustes del resultado	(3.973)	(1.753)
Amortización del inmovilizado	1.803	1.483
Correcciones valorativas por deterioro	149	77
Variación de provisiones	-	84
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(68)	(56)
Ingresos financieros	(9.694)	(9.334)
Gastos financieros	3.816	6.008
Diferencias de cambio	21	(15)
Cambios en el capital corriente	11.305	(17.948)
Existencias	(21.183)	7.605
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.965	15.506
Otros activos corrientes	-	34
Acreedores y otras cuentas a pagar	28.607	(24.084)
Provisiones	(84)	(17.009)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	603	(5.600)
Pagos de intereses	(3.816)	(6.008)
Cobros de dividendos	9.459	8.027
Cobros de intereses	235	1.307
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(5.275)	(1.009)
Otros pagos (cobros)	-	(7.917)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	69.819	17.932
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(23.340)	(5.359)
Empresas del grupo y asociadas	(21.274)	(3.306)
Inmovilizado intangible	(1.509)	(1.559)
Inmovilizado material	(437)	(431)
Otros activos financieros	(120)	(63)
Cobros por desinversiones	10.995	61.179
Empresas del grupo y asociadas	10.840	60.980
Inmovilizado intangible	51	-
Inmovilizado material	86	111
Otros activos financieros	18	88
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(12.345)	55.820
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(1.859)	(6.839)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(6.498)	(8.233)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	4.639	1.394
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(42.360)	(53.430)
Emisión	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	48.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas	13.551	-
Otras deudas	85	709
Devolución y amortización de	-	-
Deudas con entidades de crédito	(55.996)	(62.495)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(39.644)
Otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(13.577)	(13.126)
Dividendos (-)	(13.577)	(13.126)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(57.796)	(73.395)
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(322)	357
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	365	8
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	43	365

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido y tiene como actividad principal la venta de envases de vidrio, situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Alava). Desde el ejercicio 2006 la Sociedad actúa como comercializadora de las producciones realizadas por el resto de las sociedades del Grupo del que es cabecera. A partir del 1 de enero de 2012 la Sociedad dejó de comercializar las producciones realizadas por Vidrala Italia, S.R.L. (antes Córscico Vetro, S.R.L.), llevándose a cabo la comercialización directamente por la propia filial.

Vidrala, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española.

Tal y como se describe en la nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo se presenta en el Anexo I.

Los Administradores han formulado el 27 de febrero de 2014 las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2013 (el 26 de febrero de 2013 las correspondientes al ejercicio 2012), que muestran unos beneficios consolidados de 52.308 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 374.527 miles de euros (46.542 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 338.472 miles de euros en 2012). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Alava.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2013, que han sido formuladas el 27 de febrero de 2014, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de junio de 2013.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales:

- Recuperabilidad de los créditos fiscales
- Deterioro de las inversiones en empresas del Grupo

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas el 13 de junio de 2013 ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	35.113.481,30
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	21.535.770,84
Dividendos	9.951.898,81
Dividendos a cuenta	<u>3.625.811,65</u>
	<u>35.113.481,30</u>

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2013 se ha aprobado la distribución a los accionistas de un dividendo a cuenta de 0,4798 euros por acción, por importe total de 11.411 miles de euros, que ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2014 (véase nota 17(b)).

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2012	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2013	49.001
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Previsión de tesorería del período comprendido entre 20 de diciembre de 2012 y un año después	
SalDOS de tesorería a la fecha de acuerdo	-
SalDOS disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	53.744
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	61.744
SalDOS de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>115.488</u>
SalDOS disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>79.207</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2013 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	49.000.663,04
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	33.399.241,49
Dividendo a cuenta	11.410.992,72
Dividendos	<u>4.190.428,83</u>
	<u>49.000.663,04</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Reserva legal	5.234	5.234
Diferencias por ajuste del capital social a euros	<u>36</u>	<u>36</u>
	<u>5.270</u>	<u>5.270</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, están sujetas, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a 1.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (1.228 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que equivalen al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo.

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición, minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Desarrollo	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	5 - 10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) (deterioro de valor).

*(c) Inmovilizado material**(i) Reconocimiento inicial*

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición incrementado por las actualizaciones legales practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	5

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) (deterioro de valor).

(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las pérdidas por deterioro y su reversión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento operativo.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

(f) Instrumentos financieros

(i) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(ii) Inversiones en empresas del grupo

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Las inversiones en empresas del grupo adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2010, incluyen en el coste de adquisición, los costes de transacción incurridos.

(iii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

(iv) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(v) Deterioro de valor de activos financieros

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

El cálculo del deterioro de las inversiones en empresas del Grupo se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión. En ejercicios posteriores se reconocerán las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

Memoria de las Cuentas Anuales

(vi) Confirming

La Sociedad tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

(vii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros a coste amortizado se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(viii) Bajas de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(g) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

La Sociedad realiza coberturas de los flujos de efectivo.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo) y pueda ser determinada con fiabilidad.

La Sociedad reconoce como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen en la partida de variación de valor razonable en instrumentos financieros.

(h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración de reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

(i) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos y el coste de mercaderías se asignan a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación de los siguientes métodos:

- Comerciales: se han valorado al precio de factura establecido anualmente.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: mediante el método de precio medio ponderado.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

(k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(l) Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

(m) Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

La Sociedad reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(n) Provisiones(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos correspondían al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción.

(o) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen sólo cuando existe evidencia de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios se han prestado, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

(p) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se registran en el activo como un crédito fiscal. En el caso de determinadas deducciones por inversiones, la imputación contable como menos gastos se periodifica con un criterio razonable y, en todo caso prudente, en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado que han generado los créditos fiscales.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Vidrala, S.A. junto con las Sociedades Vidrala Desarrollos, S.A., Aiala Vidrio, S.A. e Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada desde el 1 de enero de 2013.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(q) Medioambiente

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. No obstante la Sociedad reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en el apartado (n) anterior.

(r) Transacciones entre empresas del grupo.

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	2013			2012		
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 1 de enero	1.932	10.844	12.776	1.673	9.220	10.893
Altas	301	1.208	1.509	256	1.303	1.559
Bajas	(42)	-	(42)	-	-	-
Trasposos	81	(171)	(90)	3	321	324
Coste al 31 de diciembre	<u>2.272</u>	<u>11.881</u>	<u>14.153</u>	<u>1.932</u>	<u>10.844</u>	<u>12.776</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(704)	(5.245)	(5.949)	(507)	(4.134)	(4.641)
Amortizaciones	(269)	(1.303)	(1.572)	(197)	(1.111)	(1.308)
Bajas amortizaciones	17	-	17	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(956)</u>	<u>(6.548)</u>	<u>(7.504)</u>	<u>(704)</u>	<u>(5.245)</u>	<u>(5.949)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>1.316</u>	<u>5.333</u>	<u>6.649</u>	<u>1.228</u>	<u>5.599</u>	<u>6.827</u>

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a proyectos encargados a otras empresas y para los que se ha evaluado su rentabilidad económica futura.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	2013		
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Coste al 1 de enero de 2013	592	1.398	1.990
Altas	77	360	437
Bajas	(99)	-	(99)
Traspaso	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>90</u>
Coste al 31 de diciembre de 2013	<u>660</u>	<u>1.758</u>	<u>2.418</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	(159)	(1.016)	(1.175)
Amortizaciones	(82)	(149)	(231)
Bajas	<u>56</u>	<u>-</u>	<u>56</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	<u>(185)</u>	<u>(1.165)</u>	<u>(1.350)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	<u>475</u>	<u>593</u>	<u>1.068</u>

	Miles de euros			Total
	2012			
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	
Coste al 1 de enero de 2012	428	1.232	379	2.039
Altas	293	138	-	431
Bajas	(144)	-	(12)	(156)
Traspaso	<u>15</u>	<u>28</u>	<u>(367)</u>	<u>(324)</u>
Coste al 31 de diciembre de 2012	<u>592</u>	<u>1.398</u>	<u>-</u>	<u>1.990</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	(202)	(898)	-	(1.100)
Amortizaciones	(57)	(118)	-	(175)
Bajas	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	<u>(158)</u>	<u>(1.016)</u>	<u>-</u>	<u>(1.174)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	<u>434</u>	<u>382</u>	<u>-</u>	<u>816</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(7) Política y Gestión de Riesgos

Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos de Vidrala, S.A. abarca procedimientos supervisados desde los órganos de administración, coordinados por dirección e implementados en cada área operativa de la organización.

Riesgos operacionales

La sociedad desarrolla una actividad industrial manufacturera de proceso intensivo y continuo que está sometida a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2013 se ha continuado con el trabajo ya iniciado en el año 2009 de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Ello al objeto de identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y vincular cada área operativa y proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Riesgos financieros

El entorno de negocio global y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades de Vidrala, S.A. se encuentran expuestos a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implementar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros de la sociedad se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones naturales de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre nuestra cuenta de resultados. Su objeto es tomar medidas para minimizar los potenciales efectos adversos tratando de reducir la volatilidad de nuestros resultados. Para cubrir ciertos riesgos, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

- i. Riesgo de tipo de interés

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto determinan la variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

La política de financiación empleada en Vidrala concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. Vidrala cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, Vidrala obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo o los limita hasta un máximo, de manera que resultan normalmente más bajos que los disponibles si hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, Vidrala se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los notacionales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, Vidrala tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variable y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

A efectos de un análisis de sensibilidad, considerando la proporción de recursos cubiertos a tipo de interés fijo, si los tipos de interés en el promedio del ejercicio 2013 y 2012 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,2% (un 0,4% en 2012) inferior debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

Para el ejercicio 2014, se prevé que, aproximadamente, un 70% de la deuda a atender durante el año, se encontrará asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

ii. Riesgos de crédito

Respecto del riesgo de crédito de clientes por eventuales importes incobrables, Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de pagos y un estado actual de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, considerando variables como el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de los sistemas de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, y coherente con el entorno económico actual, el control de crédito de clientes se está combinando con políticas de aseguramiento de crédito a través de entidades aseguradoras externas que limitan el impacto en eventuales situaciones de siniestros de gran cuantía.

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes en 2013 ha sido de 0,3 millones de euros (0,3 millones de euros en 2012), equivalente a un 0,07% de la cifra de facturación (0,07% en 2012).

A cierre del ejercicio, Vidrala se encuentra en proceso de certificación oficial de los sistemas de cobro y gestión de crédito implantados. Su obtención permitirá garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras a la vez que permitirá ahorros económicos en los sistemas de seguros.

Al respecto de otros riesgos de crédito, las operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda a corto y largo plazo, de transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política de la sociedad consiste en asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento mensual del Presupuesto de Tesorería y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con el fin de alcanzar estos objetivos, Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos ajustados a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las diferentes fuentes de financiación bancaria empleadas así como el mantenimiento de margen suficiente de financiación efectivamente contratada, de disponibilidad inmediata y no utilizada.

De este modo, a 31 de diciembre de 2013, Vidrala mantenía 47 millones de euros en recursos de financiación bancaria inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 52% del endeudamiento total. (52 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, lo cual representaba un 36% del endeudamiento total).

iv. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio 2013, una deuda neta de 91 millones de euros (146,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2012), un 37,9% inferior a la registrada al cierre del ejercicio anterior, entendiéndose esta como deudas con entidades de crédito, otros pasivos financieros (excluido el dividendo a pagar) menos la tesorería,

(8) Inversiones en Instrumentos de Patrimonio de Empresas del Grupo

Con fecha 5 de noviembre de 2012, se constituyó la Sociedad "Vidrala Desarrollo, S.L.U.", con un capital social de 3 miles de euros, siendo el Accionista Único Vidrala, S.A.

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo I.

(9) Activos Financieros por Categorías

Las principales categorías de activos financieros mantenidos por la Sociedad, distintos de las inversiones en empresas del grupo, son los correspondientes a préstamos y partidas a cobrar relacionadas con la venta de bienes que constituyen su actividad principal y con créditos concedidos a sociedades del grupo. El valor en libros de los activos financieros registrados a coste amortizado no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de préstamos y créditos concedidos a empresas del grupo y terceros asciende a 235 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (1.307 miles de euros en 2012).

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Créditos a empresas del grupo

Corresponden a un préstamo concedido a una sociedad dependiente por importe de 5.341 miles de euros (16.181 miles de euros en 2012, correspondientes a tres préstamos), con vencimiento en el ejercicio 2015 (2014 en el año 2012) y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial.

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Grupo		
Clientes	<u>35.756</u>	<u>14.482</u>
No vinculadas		
Clientes	90.964	90.488
Personal	28	27
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 18)	18.330	22.725
Deudores varios	<u>55</u>	<u>102</u>
	109.377	113.342
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(5.222)</u>	<u>(4.983)</u>
	<u>104.155</u>	<u>108.359</u>
Total	<u>139.911</u>	<u>122.841</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de clientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	4.983	4.906
Dotaciones	292	331
Reversiones	<u>(53)</u>	<u>(254)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.222</u>	<u>4.983</u>

(11) Instrumentos Financieros Derivados

Los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados corresponden a derivados de cobertura por permutas de tipo de interés.

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipo de interés para gestionar sus exposiciones a fluctuaciones de tipos de interés.

Los valores razonables de las permutas financieras de tipos de interés se determinan en su totalidad directamente por referencias a la curva de tipos de interés de mercado observable a la fecha de valoración.

Dichos instrumentos de cobertura, contratados entre los ejercicios 2011 y 2013, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2013 de 80.000 miles de euros (74.500 miles de euros en 2012). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2015, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,49% y el 3,4%.

El importe total de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido reconocido en patrimonio y el que ha sido traspasado a resultados, gastos financieros, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Ingresos/(Gastos)</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ajustes por cambios de valor	(328)	(187)
Reclasificación a resultados	<u>816</u>	<u>712</u>
	<u>488</u>	<u>525</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La clasificación de las coberturas de flujos de efectivo por ejercicios en los cuales se espera que ocurran los flujos, que coinciden con los que se espera que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Miles de euros			
	2013			
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos	
		2014	2015	
Permutas de tipo de interés	(1.472)	(1.483)	(863)	(620)

	Miles de euros					
	2012					
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos			
		2012	2013	2014	2015	
Permutas de tipo de interés	(1.960)	(2.020)	(348)	(764)	(669)	(587)

(12) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comerciales	86.244	64.863
Materias primas y otros aprovisionamientos	<u>5.976</u>	<u>4.571</u>
	<u>92.220</u>	<u>69.434</u>
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(3.850)</u>	<u>(2.337)</u>
	<u>88.370</u>	<u>67.097</u>

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(13) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social está formado por 23.972.705 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Todas las acciones, salvo las propias, tienen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto y los derechos económicos de los mismos, a excepción del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones, se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones, conforme al régimen establecido en el art. 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Nº acciones	
	2013	2012
Al 1 de enero	23.854.022	24.212.757
Adquisición de acciones propias	(236.069)	(429.612)
Venta de acciones propias	<u>167.358</u>	<u>70.877</u>
Al 31 de diciembre	<u>23.785.311</u>	<u>23.854.022</u>

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

En reunión de Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 13 de junio de 2013, se ha delegado a favor del Consejo de Administración por el plazo de cinco años, la facultad de emitir obligaciones o bonos simples y otros valores de renta fija con el límite máximo de 700 millones de euros. Así mismo se acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con los artículos 146 y 509 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización otorgada por la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2012 delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del capital social para amortizar acciones propias.

En virtud de la delegación adoptada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de junio de 2012, se acuerda reducir el capital social de la Sociedad en 561 miles de euros, mediante la amortización de 550.000 acciones propias de autocartera de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han adquirido en el mercado continuo 236.069 y 429.612 títulos, respectivamente, por un importe total de 6.498 y 8.233 miles de euros.

(b) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas se muestran en el Anexo II.

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(ii) Reservas de revalorizaciones legales

De acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, la Sociedad actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros.

La Inspección Tributaria declaró comprobada y conforme esta actualización en el ejercicio 1999 por lo que la misma puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, y a la ampliación de capital social según lo dispuesto en el artículo 16 de dicha Norma Foral o a reservas no distribuibles.

Dado que estas reservas son de libre disposición, en ejercicios anteriores la Sociedad ha traspasado 3,4 millones de euros a capital social.

(iii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

(iv) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe de gastos de desarrollo pendientes de amortizar.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Ajustes por Cambios de Valor

El movimiento de otros ajustes por cambio de valor, correspondientes a ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios, es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldos al 1 de enero	18.070	20.334
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 18)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>15.806</u>	<u>18.070</u>

(15) Provisiones

El movimiento de los ejercicios 2013 y 2012 de otras provisiones a largo y corto plazo, es como sigue:

	Miles de euros		
	Provisiones para impuestos	Otras responsa- bilidades	Total
Al 1 de enero de 2012	16.675	334	17.009
Dotaciones	-	84	84
Aplicaciones	<u>(16.675)</u>	<u>(334)</u>	<u>(17.009)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>84</u>	<u>84</u>
Dotaciones	-	1.389	1.389
Aplicaciones	<u>-</u>	<u>(1.473)</u>	<u>(1.473)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las provisiones para impuestos fueron básicamente aplicados durante el ejercicio 2012 registrándose la diferencia entre la provisión existente y el importe finalmente satisfecho en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Contingencias

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 17.004 miles de euros (6.470 miles de euros en 2012). La Dirección de la Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(16) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, es como sigue:

	Miles de euros					
	2013					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito	59.583	-	59.583	28.689	-	28.689
Deudas con empresas del Grupo	18.245	-	18.245	-	-	-
Otros pasivos financieros	2.326	-	2.326	11.822	-	11.822
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Grupo	-	-	-	142.675	-	142.675
Proveedores	-	-	-	12.596	-	12.596
Otras cuentas a pagar	-	-	-	1.197	-	1.197
Derivados de cobertura	-	1.472	1.472	-	-	-
	<u>80.154</u>	<u>1.472</u>	<u>81.626</u>	<u>196.979</u>	<u>-</u>	<u>196.979</u>
	Miles de euros					
	2012					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito	88.896	-	88.896	55.372	-	55.372
Deudas con empresas del grupo	4.694	-	4.694	-	-	-
Otros pasivos financieros	2.306	-	2.306	10.305	-	10.305
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Grupo	-	-	-	100.675	-	100.675
Proveedores	-	-	-	12.909	-	12.909
Otras cuentas a pagar	-	-	-	1.223	-	1.223
Derivados de cobertura	-	1.815	1.815	-	145	145
	<u>95.896</u>	<u>1.815</u>	<u>97.711</u>	<u>180.484</u>	<u>145</u>	<u>180.629</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de los gastos financieros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a deudas con entidades de crédito ha sido de 3.613 miles de euros en 2013 (4.981 miles de euros en 2012). Por otro lado se ha recogido un importe de 203 miles de euros por intereses devengados por préstamos de sociedades del grupo (1.027 miles de euros en 2012). Estos importes se recogen en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(17) Deudas Financieras(a) Deudas con empresas del Grupo

Las deudas con empresas del grupo corresponden a préstamos recibidos de determinadas sociedades del grupo con vencimientos en 2015 y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

(b) Deudas

El detalle de las deudas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	59.583	28.497	88.896	55.141
Intereses	-	192	-	231
	59.583	28.689	88.896	55.372
Deudas	2.326	411	2.306	353
Dividendos a pagar (nota 3)	-	11.411	-	9.952
	2.326	11.822	2.306	10.305
Total	61.909	40.511	91.202	65.677

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad formalizó contratos de crédito con diversas entidades financieras por un importe acumulado de 75 millones de euros. Las reducciones de límites de dichos créditos se realizan a partir del año 2007 y hasta 2016.

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad formalizó nuevos contratos de crédito por un importe de 63,3 millones de euros. Las reducciones de límites de dichos créditos se realizan a partir del año 2009 y hasta 2013.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad formalizó nuevos contratos de crédito por un importe de 75 millones de euros de los cuales a 31 de diciembre de 2010 se encuentran dispuestos únicamente 5 millones de euros. Las reducciones de límites de dichos créditos se realizan a partir del año 2012 y hasta 2018.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha formalizado nuevos contratos de crédito (48 millones de euros en 2012). Las reducciones de límites de dichos créditos se realizan a partir del 2013 y hasta 2018.

La clasificación por vencimientos de deudas con entidades de crédito es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
A dos años	28.437	26.663
A tres años	13.333	24.161
A cuatro años	10.000	15.579
A cinco años	7.813	12.495
A más de cinco años	-	9.998
	<u>59.583</u>	<u>88.896</u>

Las deudas con entidades de crédito, corrientes, incluyen los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Créditos	1.562	1.228
Deudas por efectos descontados	-	12.846
Intereses devengados	192	231
Deudas a corto plazo de líneas de crédito a largo plazo	<u>26.935</u>	<u>41.067</u>
	<u>28.689</u>	<u>55.372</u>

Las líneas de crédito tanto corriente como no corriente, incluidas en los detalles anteriores tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 136 millones de euros al 31 de diciembre de 2013 (264,6 millones al 31 de diciembre de 2012). Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tiene un límite por importe de 22 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2013 ha sido del 2,6% TAE (2,85% TAE en 2012).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las deudas no corrientes corresponden a los préstamos concedidos por diferentes organismos oficiales, a tipo de interés cero. Los vencimientos de estos préstamos son como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
A dos años	423	463
A tres años	372	423
A cuatro años	416	351
A cinco años	320	301
A más de cinco años	<u>795</u>	<u>768</u>
	<u>2.326</u>	<u>2.306</u>

(18) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>Activos</u>				
Activos por impuesto diferido	20.346	-	20.963	-
Impuestos sobre el valor añadido y similares	<u>-</u>	<u>18.330</u>	<u>-</u>	<u>22.725</u>
	<u>20.346</u>	<u>18.330</u>	<u>20.963</u>	<u>22.725</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos por impuesto diferido	12	-	12	-
Pasivos por impuesto corriente	-	1.761	-	4.723
Seguridad Social	-	203	-	160
Retenciones	<u>-</u>	<u>1.463</u>	<u>-</u>	<u>2.186</u>
	<u>12</u>	<u>3.427</u>	<u>12</u>	<u>7.069</u>

Los débitos con empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2013 asciende a 12.355 miles de euros.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

<u>Impuestos</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2009 – 2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010 – 2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010 – 2013
Impuesto de Actividades Económicas	2010 – 2013

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades Aiala Vidrio, S.A. e Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. desde el 1 de enero de 2013.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	Miles de euros					
	2013			2012		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	49.001	(1.912)	47.089	35.114	(1.887)	33.227
Impuesto sobre Sociedades	<u>12.883</u>	<u>2.400</u>	<u>15.283</u>	<u>8.119</u>	<u>2.412</u>	<u>10.531</u>
Beneficios antes de impuestos	61.884	488	62.373	43.233	525	43.758
Diferencias permanentes						
De la Sociedad individual	1.200	-	1.200			
De los ajustes por consolidación	<u>(9.459)</u>	-	<u>(9.459)</u>	<u>752</u>	-	<u>752</u>
	(8.259)	-	(8.259)	752	-	752
Diferencias temporarias:						
Con origen en el ejercicio	-	(488)	(488)	186	(525)	(339)
Con origen en ejercicios Anteriores	<u>(172)</u>	-	<u>(172)</u>	<u>518</u>	-	<u>518</u>
	<u>(172)</u>	<u>(488)</u>	<u>(660)</u>	<u>704</u>	<u>(525)</u>	<u>179</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>53.453</u>	-	<u>53.453</u>	<u>44.689</u>	-	<u>44.689</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio es como sigue:

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros					
	2013			2012		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	61.884	488	62.372	43.233	525	43.758
Impuesto al 28%	17.327	136	17.463	12.106	148	12.254
Ingresos no tributables						
Ingresos fiscales diferidos (nota 14)	(2.264)	2.264	-	(2.264)	2.264	-
Gastos no deducibles						
Otros	(2.313)	-	(2.313)	210	-	210
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	-	-	-	(2.885)	-	(2.885)
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-	-	952	-	952
Otros	<u>133</u>	<u>-</u>	<u>133</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>12.883</u>	<u>2.400</u>	<u>15.283</u>	<u>8.119</u>	<u>2.412</u>	<u>10.531</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	14.037	8.882
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>628</u>	<u>952</u>
	<u>14.665</u>	<u>9.834</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	(145)
Provisiones	48	(52)
Ajustes de ejercicios anteriores	(495)	-
Deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio	-	-
Aplicación de deducciones capitalizadas	929	746
Reversión de ingresos fiscales por deducciones a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
	<u>12.883</u>	<u>8.119</u>

La Sociedad procedió a liquidar el impuesto sobre sociedades de los ajustes contables por la primera aplicación del PGC, según lo dispuesto en las disposiciones transitorias cuarta a sexta del Decreto Foral 7/2009, de 27 de enero, que modifica el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades. En concreto, la Sociedad se ha acogido a la opción de integrar el saldo neto de los ajustes a reservas de transición por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los cinco primeros períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008.

El importe total del impuesto sobre beneficios diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra patrimonio neto correspondientes a coberturas de los flujos de efectivo, ha ascendido a 136 miles de euros (147 miles de euros en 2012).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Coberturas de los flujos de efectivo	413	549	-	-	413	549
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	-	(12)	(12)	(12)	(12)
Provisiones	34	82	-	-	34	82
Otros	-	-	-	-	-	-
	447	631	(12)	(12)	435	619
Derechos por deducciones	<u>19.899</u>	<u>20.332</u>	-	-	<u>19.899</u>	<u>20.332</u>
Total activos/pasivos	<u>20.346</u>	<u>20.963</u>	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>	<u>20.334</u>	<u>20.951</u>

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos por deducciones	<u>16.526</u>	<u>17.015</u>
Total activos	<u>16.526</u>	<u>17.015</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>12</u>	<u>12</u>
Neto	<u>16.514</u>	<u>17.013</u>

(19) Información Medioambiental

La Sociedad no ha realizado inversiones con relación a la protección y mejora del medio ambiente, y ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2013 por importe de 76 miles de euros (88 miles de euros en 2012).

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2013 y 2012 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente, ni tiene derechos de emisión asignados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 10 y 17.

Al 31 de diciembre de 2013 la sociedad no mantiene saldos con Administradores y personal de alta Dirección (105 miles de euros y de 36 miles de euros en 2012) recogidos en la nota 10 en el epígrafe de “Créditos a terceros”.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del Grupo:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Gastos (ingresos)</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por servicios prestados	(12.781)	(1.414)
Gastos por servicios recibidos	3.870	4.065
Ingresos por intereses	(232)	(1.277)
Dividendos recibidos	(9.459)	(8.027)
Gastos por comisiones	1.069	1.020
Compras realizadas	322.578	298.897
Gastos por intereses	<u>203</u>	<u>1.026</u>
	<u>305.248</u>	<u>294.290</u>

Durante el ejercicio 2013 la sociedad ha realizado cambios en su política de precios de transferencia con el resto de sociedades del Grupo. A estos efectos, el epígrafe “Ingresos por servicios prestados” recoge principalmente la facturación a otras sociedades productivas del Grupo de la valoración estimada en prestación de servicios en activos intangibles.

El precio de las transacciones tanto de servicios como de bienes, se determina según precios de mercado debidamente documentados y formalizados.

(c) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección han devengado unos importes de 2.852 y 1.562 miles de euros, respectivamente, en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones (1.562 y 2.700 miles de euros, respectivamente, en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones en 2012).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número de Administradores y Directivos asciende a 27 en 2013 (27 en 2012).

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos durante los ejercicios 2013 y 2012 y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a anteriores o actuales Administradores.

La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendido de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier tipo, durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 779 miles de euros (359 miles de euros en 2012)

(d) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades con actividades similares

Los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. y las personas vinculadas a los mismos manifiestan que no tienen participaciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, no ostentando ningún otro cargo en el resto de sociedades de esas características, a excepción del Presidente del Consejo de Administración de Vidrala, S.A., el cual ostenta los cargos que a continuación se detallan en otras sociedades del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Gallo Vidrio, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Consejero en representación de Crisnova Vidrio, S.A.
Aiala Vidrio, S.A.	Consejero en representación de Crisnova Vidrio, S.A.
Castellar Vidrio, S.A.	Consejero en representación de Crisnova Vidrio, S.A.
Córsico Vetro, S.R.L.	Presidente
MD Verre, S.A.	Consejero
Investverre, S.A.	Presidente
Omega Immobiliere et Financiere	Presidente
Crisnova Vidrio, S.A.	Presidente
Vidrala Desarrollo, S.L.U.	Presidente

Durante los ejercicios 2013 y 2012 los Administradores, y las personas vinculadas a los mismos, no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Ingresos y Gastos(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Miles de euros					
	Nacional		Resto de Países		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingresos por venta de bienes	231.512	232.057	187.471	184.884	418.983	416.941
Ingresos por prestación de servicios	6.939	1.415	5.842	-	12.781	1.415
	<u>238.451</u>	<u>233.472</u>	<u>193.313</u>	<u>184.884</u>	<u>431.764</u>	<u>418.356</u>

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Compras netas	322.579	295.957
Variación de existencias	(19.779)	7.605
	<u>302.800</u>	<u>303.562</u>

Del saldo de compras netas un importe de 110.131 miles de euros (90.377 miles de euros en 2012) corresponden a compras dentro de la Unión Europea y 212.448 miles de euros (208.530 miles de euros en 2012) a compras en territorio nacional.

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.555	1.477
Aportaciones a planes de aportación definida	187	176
Otros gastos sociales	<u>593</u>	<u>1.160</u>
	<u>2.335</u>	<u>2.813</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Información sobre Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2013	2012
Directivos	17	16
Mandos	49	49
Empleados	<u>63</u>	<u>67</u>
	<u>129</u>	<u>132</u>

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

	Número			
	2013		2012	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	1	9	1	10
Directivos	2	15	2	14
Otros	<u>43</u>	<u>69</u>	<u>44</u>	<u>72</u>
	<u>46</u>	<u>93</u>	<u>47</u>	<u>96</u>

(22) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	83	51
Por servicios relacionados con los de auditoría	<u>9</u>	<u>8</u>
	<u>92</u>	<u>59</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

(23) Información sobre los Aplazamientos Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores sujetos al ámbito de la Ley 15/2010 de 5 de julio, que al cierre del ejercicio 2013 acumula un aplazamiento superior al plazo establecido en la mencionada Ley asciende a 11 miles de euros (227 miles de euros en 2012).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	269.837	88,61
Resto	<u>34.682</u>	11,39
Total de pagos del ejercicio	304.519	
PMPE (días) de pagos	10,84	

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2012	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	281.556	90,68
Resto	<u>28.948</u>	9,32
Total de pagos del ejercicio	310.504	
PMPE (días) de pagos	8,83	

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado		Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas				
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	304	4.873	3.427	3.427	50.106	40.000	5.860
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	42.229	2.537	3.878	2.439	2.439	69.388	24.751	3.599
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	24.334	-	(111)	4.850	4.850	250.184	221.000	-
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	22.438	(1.905)	6.083	4.136	4.136	36.574	-	-
J. Ferreira de Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de Transportes	100%	250	229	-	170	122	122	600	205	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	23.743	434	3.998	2.249	2.249	46.992	-	-

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	32.641	-	943	4	4	42.645	-	-
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(14.007)	-	3.238	1.742	1.742	10.230	-	-
Oméga Immobilierie et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad Inmobiliaria	100%	11.617	(6.880)	-	-	(6)	(6)	4.731	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	(827)	-	(73)	427	427	49.600	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	68	-	66	103	103	201	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	-	-	-	(1)	(1)	2	<u>3</u>	<u>-</u>
											<u>285.754</u>	<u>9.459</u>

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado		Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas				
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	34.825	302	3.464	5.860	5.860	50.685	40.000	3.917
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	38.638	2.768	5.553	4.000	4.000	67.358	24.751	2.585
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	11.343	-	(97)	12.990	12.990	245.333	221.000	1.525
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	22.241	(1.905)	5.078	3.677	3.677	35.918	-	-
J. Ferreira de Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de transportes	100%	250	32	-	100	197	197	479	205	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	19.705	673	5.975	3.429	3.429	44.134	-	-

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	31.790	-	2.134	866	866	42.656	-	-
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(10.032)	-	843	106	106	12.569	-	-
Oméga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad Inmobiliaria	100%	11.617	366	-	-	1	1	11.984	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	1.726	-	(101)	596	596	52.322	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	110	-	38	26	26	166	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	-	-	(1)	(1)	(1)	2	<u>3</u>	<u>-</u>
											<u>285.754</u>	<u>8.027</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

VIDRALA, S.A.

Detalle del Movimiento de Reservas
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en miles de euros)

	<u>Reserva legal y estatutaria</u>	<u>Reservas de revalorizaciones legales</u>	<u>Diferencias por ajuste del capital a euros</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>4.876</u>	<u>371</u>	<u>36</u>	<u>154.057</u>	<u>159.340</u>
Disminución de capital social	-	-	-	(9.364)	(9.364)
Acciones propias vendidas	-	-	-	124	124
Distribución del beneficio del ejercicio Reservas	358	-	-	21.461	21.819
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>5.234</u>	<u>371</u>	<u>36</u>	<u>166.262</u>	<u>171.903</u>
Acciones propias vendidas	-	-	-	1.502	1.502
Distribución del beneficio del ejercicio Reservas	-	-	-	21.537	21.537
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22</u>	<u>22</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>5.234</u>	<u>371</u>	<u>36</u>	<u>189.323</u>	<u>194.964</u>

Este Anexo forma parte de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

VIDRALA, S.A.
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2013

Ventas y resultados

Las ventas registradas por Vidrala durante el año 2013 crecieron un 0,5% respecto al año anterior acumulando 418,9 millones de euros.

En el contexto de mercado descrito, la evolución de la cifra de negocio se sustenta en la política de expansión internacional y en la consolidación de cuotas en clientes y segmentos de venta estratégicos.

Al nivel industrial, la actividad manufacturera en el sector del packaging se muestra afectada tras un periodo de presión inflacionista en los costes de producción que, en las condiciones de demanda vigentes, no ha sido reflejada proporcionalmente en los precios de venta.

La recuperación de los márgenes operativos en Vidrala se fundamenta en las acciones emprendidas internamente dirigidas a adaptar la estructura de costes del negocio y garantizar la eficiencia productiva.

En resultado, el beneficio de explotación, EBIT, registrado en el ejercicio 2013 alcanza 56,0 millones de euros

El resultado neto atribuido en el periodo alcanzó 49,0 millones de euros.

Con relación al balance, el ejercicio se cierra con una reducción de la deuda neta del 38,8% respecto al año anterior hasta 88,3 millones de euros.



Perspectivas

La débil evolución de la demanda de envases de vidrio observada en las principales regiones de Europa durante los últimos años, condiciona las perspectivas de negocio para el ejercicio 2014. No obstante, la dimensión internacional de Vidrala y el posicionamiento comercial adquirido en nuevas áreas geográficas y en clientes de sólidos fundamentos, debe permitir consolidar la cifra de ventas.

En conjunto, la coyuntura de alta inflación y menor demanda sufrida en el periodo reciente, ha incrementado las exigencias del negocio. En respuesta, se priorizan acciones internas enfocadas a la adaptación de la estructura de costes a las nuevas dinámicas competitivas. A nivel de explotación, el desarrollo interno de la eficiencia productiva y el ritmo de integración de los centros de contribución que componen el Grupo, deben permitir progresos en los márgenes operativos con el objetivo de poner en valor la estructura de negocio actual. En especial, se están intensificando esfuerzos encaminados a garantizar los estándares necesarios de calidad y servicio al cliente, a desarrollar nuevos modelos de envases y, en definitiva, a incentivar los mercados de venta.

En todo caso, durante 2014 la gestión se mantendrá firmemente enfocada al progreso de los indicadores de retorno sobre el capital como garantía de competitividad, rentabilidad y futuro. Se fundamentará en la gestión de los costes y la eficiencia productiva, en el control del circulante, en la disciplina en la asignación del capital a las necesidades de inversión y, en consecuencia, en garantizar el crecimiento de la generación de caja.



Información Relevante para el Accionista

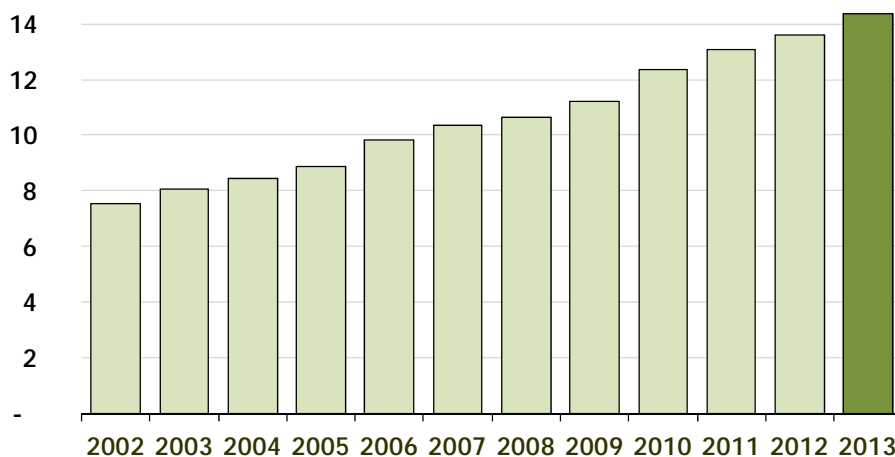
Política de remuneración al accionista

La política de remuneración implantada por Vidrala, se asienta en el incremento gradual de los dividendos desembolsados en efectivo como instrumento de reparto de resultados y herramienta de fidelización del accionista. Los desembolsos anuales se completan habitualmente con primas de asistencia a la junta general.

Como complemento de la retribución en efectivo, Vidrala utiliza la adquisición de acciones propias de manera selectiva, en función del ritmo de generación de caja y del precio de mercado de la acción.

En coherencia de la política descrita, a lo largo del año 2013 se repartieron en efectivo 59,92 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. Como resultado, el desembolso en efectivo distribuido entre cada accionista se incrementó en un 5,1% respecto al año precedente. Representó una tasa de reparto en efectivo del beneficio, pay-out, del 31%.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA
Millones de euros. Desde 2002.

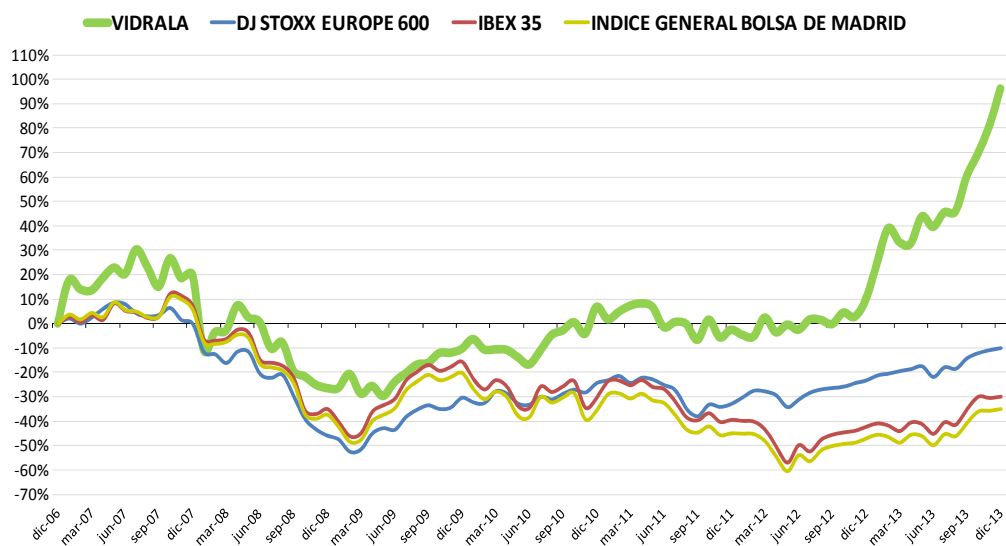


La Acción

La acción cerró el ejercicio 2013 con una cotización de 37,44 euros equivalente a una capitalización bursátil de 898 millones de euros. Representa una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 78,8%.

En el conjunto de 2013 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 3.754.905 acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 106,8 millones de euros.

Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados. Desde 2007



Hechos posteriores

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2013, acordó el desembolso de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 de 47,98 céntimos de euro brutos por acción, cuyo importe ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2014.

Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos de Vidrala abarca procedimientos supervisados desde los órganos de administración, coordinados por dirección e implementados en cada área operativa de la organización.

Riesgos financieros

El entorno de negocio global y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades de Vidrala se encuentran expuestos a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implementar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros de Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones naturales de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre nuestra cuenta de resultados. Su objeto es tomar medidas para minimizar los potenciales efectos adversos tratando de reducir la volatilidad de nuestros resultados. Para cubrir ciertos riesgos, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto determinan la variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

La política de financiación empleada en Vidrala concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. Vidrala cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, Vidrala obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo o los limita hasta un máximo, de manera que resultan normalmente más bajos que los disponibles si Vidrala hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos.

Bajo las permutas de tipo de interés, Vidrala se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los notacionales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, Vidrala tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variables y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

ii. Riesgos de crédito

Respecto del riesgo de crédito de clientes por eventuales importes incobrables, Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de pagos y un estado actual de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, considerando variables como el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de los sistemas de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, y coherente con el entorno económico actual, el control de crédito de clientes se está combinando con políticas de aseguramiento de crédito a través de entidades aseguradoras externas que limitan el impacto en eventuales situaciones de siniestros de gran cuantía.

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes en 2013 ha sido de 0,3 millones de euros, equivalente a un 0,07% de la cifra de facturación.

A cierre del ejercicio, Vidrala ha obtenido una certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención permite garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras que a la vez permitirá ahorros económicos en los sistemas de seguros por la mejor gestión del riesgo verificada.

Al respecto de otros riesgos de crédito, las operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda a corto y largo plazo, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política de Vidrala consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento de disponibilidad financiera inmediata.

De este modo, a 31 de diciembre de 2013, Vidrala mantenía 47 millones de euros en recursos de financiación bancaria contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 52% del endeudamiento total.

iv. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio, una deuda neta de 88,3 millones de euros, un 38,8% inferior a la registrada al cierre del ejercicio anterior.

VIDRALA, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Ejercicio 2013

Los Administradores de la Vidrala, S.A., con fecha de 27 de febrero de 2014 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Los Administradores de Vidrala, S.A. asimismo manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2013, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Firmantes:

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

ADDVALIA CAPITAL, S.A.
Representada por
Sr. D. Aitor Salegui Escolano
Consejero

Sra. D^a. Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Javier Gutiérrez Martínez
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2013

Informe de gestión consolidado
Ejercicio 2013

(Junto con el Informe de Auditoría)

Preparadas de conformidad con las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de Vidrala, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Juan José Llorente

27 de febrero de 2014



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00013
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIVO</u>			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	5	331.542	345.312
Fondo de comercio	6	59.233	59.233
Otros activos intangibles	6	11.469	12.349
Otros activos financieros		8	8
Activos por impuestos diferidos	8	41.041	39.082
Instrumentos financieros derivados	7	393	274
Otros activos no corrientes		67	139
		443.753	456.397
Activos corrientes			
Existencias	9	126.464	112.627
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	106.092	96.900
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		1.532	802
Otros activos corrientes	11	22.031	27.899
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		116	863
		256.235	239.091
Total activo		699.988	695.488

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio neto	12		
Capital social		24.452	24.452
Otras reservas		5.605	5.605
Ganancias acumuladas		363.066	322.527
Acciones propias		(6.125)	(2.748)
Otro resultado global		(1.060)	(1.412)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(11.411)	(9.952)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		374.527	338.472
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos	13	26.784	27.752
Pasivos financieros con entidades de crédito	14	72.389	94.293
Instrumentos financieros derivados	7	1.472	1.815
Pasivos por impuestos diferidos	8	37.942	26.277
Provisiones	18	6.052	5.851
		144.639	155.988
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	14	45.635	66.129
Instrumentos financieros derivados	7	-	146
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	104.786	107.658
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.712	5.245
Provisiones	18	1.307	2.654
Otros pasivos corrientes	11	25.382	19.196
		180.822	201.028
Total pasivo		325.461	357.016
Total patrimonio neto y pasivo		699.988	695.488

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos ordinarios	21	473.645	457.826
Otros ingresos	21	5.610	8.575
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		13.879	7.827
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(170.961)	(164.278)
Gastos por retribuciones a los empleados	23	(99.980)	(99.768)
Gastos por amortización	5 y 6	(38.092)	(38.135)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	(3.518)	(1.046)
Exceso de provisiones		24	-
Otros gastos	22	(108.253)	(105.674)
Ingresos financieros	24	36	204
Gastos financieros	24	(4.904)	(6.369)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		<u>67.486</u>	<u>59.162</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	(15.178)	(12.620)
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas		<u>52.308</u>	<u>46.542</u>
Beneficio del ejercicio		<u>52.308</u>	<u>46.542</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<u>52.308</u>	<u>46.542</u>
Ganancias por acción (expresado en euros)			
- Básicas y diluidas		<u>2,20</u>	<u>1,94</u>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficio del ejercicio		<u>52.308</u>	<u>46.542</u>
Otro Resultado Global:			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	12	488	524
Efecto impositivo		<u>(136)</u>	<u>(147)</u>
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		<u>352</u>	<u>377</u>
Resultado global total del ejercicio		<u>52.660</u>	<u>46.919</u>
Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<u>52.660</u>	<u>46.919</u>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante						Total patrimonio neto
	Capital social	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otro resultado global Cobertura de flujos de efectivo	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	25.013	5.247	298.666	(5.737)	(1.789)	(9.620)	311.780
Resultado global total del ejercicio	-	-	46.542	-	377	-	46.919
Reducciones de capital	(561)	-	(9.364)	9.925	-	-	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(8.233)	-	-	(8.233)
Acciones propias vendidas	-	-	124	1.270	-	-	1.394
Distribución del beneficio del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(13.126)	-	-	9.620	(3.506)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	(9.952)	(9.952)
Otros movimientos	-	358	(315)	27	-	-	70
Saldos al 31 de diciembre de 2012	24.452	5.605	322.527	(2.748)	(1.412)	(9.952)	338.472
Resultado global total del ejercicio	-	-	52.308	-	352	-	52.660
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(6.498)	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	-	1.502	3.137	-	-	4.639
Distribución del beneficio del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(13.577)	-	-	9.952	(3.625)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	(11.411)	(11.411)
Otros movimientos	-	-	306	(16)	-	-	290
Saldos al 31 de diciembre de 2013	24.452	5.605	363.066	(6.125)	(1.060)	(11.411)	374.527

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012
(Método indirecto)

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		52.308	46.542
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	5 y 6	38.092	38.135
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	5	3.518	1.046
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		635	77
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias		1.408	(737)
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	24	68	17
Variaciones de provisiones	18	5.744	5.885
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(7.406)	(4.945)
Ingresos financieros	24	(36)	(204)
Gastos financieros	24	4.836	6.352
(Beneficio) / Pérdida en la venta de inmovilizado		-	-
Impuesto sobre las ganancias	8	15.178	12.620
		<u>62.037</u>	<u>104.788</u>
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		(15.245)	(9.934)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(3.959)	3.900
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.950	22.700
Pagos de provisiones		(434)	(18.086)
Otros pasivos corrientes		-	(11.016)
		<u>(13.688)</u>	<u>92.352</u>
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de intereses		(4.836)	(6.347)
Cobros de intereses		36	-
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(10.135)	(4.200)
Otros cobros		290	-
		<u>86.012</u>	<u>81.805</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación			
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		883	1.938
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles		41	-
Cobros procedentes de venta de activos financieros		72	137
Cobros de intereses		-	204
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(28.292)	(32.620)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(1.510)	(1.555)
Pagos por la adquisición de activos financieros		(119)	(274)
		<u>(28.925)</u>	<u>(32.170)</u>
Efectivo neto generado por actividades de inversión			
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		4.639	1.394
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		39.100	48.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(6.498)	(8.233)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(81.498)	(76.861)
Dividendos pagados		(13.577)	(13.126)
Otros		-	(22)
		<u>(57.834)</u>	<u>(48.848)</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiación			
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(747)	787
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		863	76
		<u>116</u>	<u>863</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre			

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2013 y 2012

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad Dominante o VIDRALA) que se constituyó en España como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio, situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Alava).

Vidrala, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española.

La relación de las sociedades que componen el Grupo Vidrala, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

Denominación Social	Domicilio	Participación	Sociedad titular de la participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Promoción y fomento de empresas	Sin obligación de auditoría
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
J. Ferreira da Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100%	Gallo Vidro, S.A.	Integración global	Servicios de transporte	KPMG (*)
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	100%	Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG
Vidrala Italia, S.R.L. (antes Corsico Vetro, S.R.L.)	Córsico (Italia)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio	KPMG (*)
Omèga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Propiedad inmobiliaria	Sin obligación de auditoría
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Tenencia de participaciones e inversiones	Sin obligación de auditoría
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	100%	Investverre, S.A.	Integración global	Comercialización	Sin obligación de auditoría
Vidrala Desarrollos S.L.U.	Llodio (Alava)	100%	Vidrala, S.A.	Integración global	Promoción y Fomento de empresas	Sin obligación de auditoría

(*) Revisión limitada de los estados financieros realizada por KPMG.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2012, se incorporó al perímetro de consolidación la sociedad Vidrala Desarrollos, S.L.U., constituida con fecha 5 de noviembre de 2012.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, que han sido formuladas el 27 de febrero de 2014, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable.

(b) Comparación de la información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Deterioro de valor del fondo de comercio:

El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. El Grupo utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se realizan considerando que la actividad de las unidades generadoras de efectivo tiene una vida ilimitada realizándose las proyecciones de flujos de caja libre en base a los presupuestos financieros aprobados por la Dirección. Los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando tasas de crecimiento estimadas (véase nota 6). Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento y la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos indicadas en la nota 6. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

- Vidas útiles de los activos materiales:

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La Dirección incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Corrección valorativa de insolvencias de clientes

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de juicio.

- Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en diversas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo, implica que existen cálculos estimados.

Cuando el resultado fiscal final es diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tienen efecto sobre el impuesto sobre las ganancias en el ejercicio en que se realice tal determinación.

La Dirección del Grupo estima que las diferencias económicas por la utilización de hipótesis y juicios en la estimación del Impuesto sobre las ganancias para el ejercicio 2013 no serán significativas.

- Reevaluación de créditos fiscales

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los créditos fiscales activados en base a las estimaciones de bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

(ii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) **Normas adoptadas por anticipado**

El Grupo ha aplicado de manera anticipada las modificaciones introducidas en la NIC 36 – Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2013 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Por otro lado, se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2014. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo, se resume a continuación:

NIIF 9 Instrumentos financieros- emitida en octubre de 2010 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma que sustituye parcialmente a la NIC 39 simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma, está disponible para ser aplicada de forma inmediata, pero está pendiente de adoptar por la UE.

NIIF 10 Estados financieros consolidados- emitida en mayo de 2011

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 Estados financieros consolidados y separados así como a las SIC 12 Entidades con Cometido Especial. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vínculo entre poder y retornos.

La Dirección no estima que este nuevo enfoque cambie la conclusión sobre la existencia de control.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades-emitida en mayo de 2011

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

La Dirección no estima que este nuevo enfoque cambie la conclusión sobre la existencia de control.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2010 / 2012 – emitida en diciembre de 2013 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2011 / 2013 – emitida en diciembre de 2013 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014.

3. Principios Contables**(a) Entidades dependientes**

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En la nota 1 se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos similares que se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

(b) Inmovilizado material

Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los repuestos destinados a ser montados en instalaciones, equipos y máquinas en sustitución de otras semejantes, cuyo ciclo de almacenamiento es superior al año se valoran siguiendo los criterios expuestos anteriormente y se amortizan en el mismo periodo que los activos a los que están afectos. Las piezas cuyo ciclo de almacenamiento es inferior al año se registran como existencias.

Los moldes son considerados como inmovilizado material dado que el período de utilización es superior al año, depreciándose según el número de cantidades producidas en los mismos.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, para algunos elementos del inmovilizado material adquiridos con anterioridad a dicha fecha.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Amortizaciones

El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	20 - 30
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	6 - 10
Instalaciones generales	10 - 30
Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	8 - 16
Maquinaria de talleres	8 - 14
Mobiliario	6 - 12
Otro inmovilizado	8 - 12

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Activos Intangibles*(i) Fondo de comercio*

El fondo de comercio corresponde al exceso existente entre la contraprestación entregada más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios realizadas por el grupo.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado de deterioro de valor. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las eventuales pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo relacionadas con el diseño y prueba de productos nuevos y mejorados se han capitalizado en la medida en que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes, ya que según las mejores estimaciones de la Dirección, existe un mercado que absorberá la producción generada o la utilidad interna del activo.
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a resultados.

(iii) Derechos de emisión de CO2

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste, minorado en el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable que, con carácter general, es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono a la cuenta de subvenciones oficiales del epígrafe de “Ingresos diferidos”. El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado, independientemente de que se hayan vendido o deteriorado los derechos obtenidos previamente.

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

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles no son objeto de amortización y se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas. El Grupo sigue el criterio de PMP para reconocer la baja de los derechos de emisión.

(iv) Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(v) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática mediante la aplicación del método lineal a lo largo de su vida útil estimada en un máximo de diez años para las aplicaciones informáticas y en el caso de los gastos de desarrollo durante el periodo en que se espera que generen beneficios desde el inicio de la producción comercial del producto.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vi) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e).

(e) **Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso determinado en función de los flujos de efectivo futuros esperados.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

(f) **Arrendamientos**

- Contabilidad del arrendatario

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Instrumentos financieros*(i) Clasificación de instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iv) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. El criterio seguido por el Grupo para su reconocimiento se basa en la antigüedad de los deudores, en el seguimiento, conocimiento e informes de terceros sobre la situación económica de los deudores. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles por haber agotado el Grupo todas las vías de reclamación, incluso las judiciales, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

- *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontado al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y se revierte en ejercicios posteriores si la disminución puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(v) Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(vi) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(vi) Bajas de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en la partida Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, en la medida en que el Grupo sólo haya cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

(h) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

El Grupo realiza coberturas de los flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilidad de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real se encuentre en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo) y pueda ser determinada con fiabilidad.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

La estructura de la cobertura de los diferentes casos es la siguiente:

Coberturas de tipo de interés

- Elemento cubierto: Financiación recibida a tipo variable.
- Instrumento de cobertura: El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). En algunos casos los instrumentos de coberturas se contratan con inicios diferidos (forward start) por lo que se cubren los flujos del elemento cubierto solamente desde el momento en el que el IRS comienza a liquidar.
- Riesgo cubierto: Cambios en los flujos de caja del elemento cubierto (pagos de interés) ante cambios en el tipo de interés de referencia.

Coberturas de precio de energía

- Elemento cubierto: Precio variable de la energía referenciado a determinados combustibles.
- Instrumento de cobertura: Contratación de opciones de compra (cap) por la que el Grupo adquiere el derecho a recibir liquidaciones periódicas y futuras cuando el importe variable de determinados combustibles a pagar por la entidad con la que se contrata el instrumento financiero supere un determinado valor (strike).
- Riesgo cubierto: Cambios en los flujos de caja del elemento cubierto ante cambios en el precio del combustible de referencia.

El Grupo reconoce en otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que corresponden a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considera ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo reconoce en resultados los importes registrados en otro resultado global, en el mismo ejercicio o ejercicios durante los que la transacción cubierta prevista afecta a resultados y en la misma partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(i) Acciones propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propios se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

(j) Distribuciones a Accionistas

Los dividendos se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(k) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como otros gastos directamente atribuibles a la adquisición y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

- a. Materias primas: Se valoran utilizando el método de precio medio ponderado.
- b. Productos terminados y en curso de fabricación: Se valoran a costes reales que incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal).
- c. Materiales auxiliares y de fabricación: Se han valorado siguiendo el método de precio medio ponderado.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a las partidas "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad como actividades de financiación.

(m) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe de ingresos diferidos del balance de situación consolidado y se imputan a la partida de otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en el apartado (d).

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a la partida de otros ingresos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(n) Retribuciones a los empleados*(i) Aportaciones definidas*

El Grupo mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas.

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado.

(ii) Otras obligaciones con empleados

El epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado incluye una provisión por compromisos adquiridos con trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas, principalmente, en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad.

(iii) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

(iv) Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable de valor de la obligación.

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se registra contra la partida de pérdidas y ganancias en la que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida de otros ingresos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Provisión por derechos de emisión

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión al precio medio de los derechos que se espera entregar cancelándose en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos, incluyendo los comprados al objeto de cubrir el déficit de los derechos recibidos gratuitamente.

(p) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos se registran como una minoración de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los ingresos se reconocen sólo cuando existe evidencia de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios se han prestado, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

(q) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio.

Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Vidrala, S.A. junto con las Sociedades Vidrala Desarrollos, S.A., Aiala Vidrio, S.A. e Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada desde el 1 de enero de 2013.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de determinadas deducciones por inversiones, procedentes de inmovilizado material o de adquisiciones de negocios, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material, o del plan de negocio de las actividades adquiridas, que han generado los créditos fiscales, reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (véase nota 12).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(r) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(s) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la nota de Provisiones.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado de Inmovilizado material.

(t) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

4. Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen los mismos productos y servicios, que son la fabricación y venta de envases de vidrio, y se gestionan separadamente, por mercados geográficos, debido a que requieren estrategias de mercado diferentes.

La información que se utiliza a nivel de Dirección, Consejo de Administración e información a terceros está desglosada por segmentos geográficos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- España
- Unión Europea

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos a otros grupos que operan en dichos negocios.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las ventas y prestación de servicios del Grupo a los clientes externos de cada segmento, asignados por áreas geográficas en función de la localización de las sociedades productivas son las siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
España	286.012	291.121
Unión Europea	<u>187.633</u>	<u>166.705</u>
	<u>473.645</u>	<u>457.826</u>

Dado que en este detalle se muestran las ventas y prestación de servicios a clientes externos, no hay transacciones entre segmentos geográficos.

Los activos no corrientes atribuidos a países extranjeros son 182.471 miles de euros y a España 263.527 miles de euros (169.402 miles de euros atribuidos a países extranjeros y 286.995 miles de euros a España al 31 de diciembre de 2012).

El beneficio antes de impuestos de actividades continuadas y el beneficio del ejercicio después de impuestos por áreas geográficas, en función de la localización de las sociedades productivas, es el siguiente:

Area / localización	Miles de euros			
	2013		2012	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
España	58.277	46.063	53.450	42.192
Unión Europea	<u>9.209</u>	<u>6.245</u>	<u>5.712</u>	<u>4.350</u>
	<u>67.486</u>	<u>52.308</u>	<u>59.162</u>	<u>46.542</u>

El detalle de gastos e ingresos financieros del ejercicio por áreas geográficas, en función de la localización de las sociedades productivas, es el siguiente:

Area / localización	Miles de euros			
	2013		2012	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
España	4.160	25	5.607	170
Unión Europea	<u>744</u>	<u>11</u>	<u>762</u>	<u>34</u>
	<u>4.904</u>	<u>36</u>	<u>6.369</u>	<u>204</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose referido a deterioros y reversiones de deterioros de cuentas a cobrar y de existencias y las variaciones de provisiones por áreas geográficas, en función de la localización de las sociedades productivas, es el siguiente:

Area / localización	Miles de euros			
	2013		2012	
	España	Unión Europea	España	Unión Europea
Deterioro (reversión) de cuentas a cobrar	292	208	331	-
Deterioro de existencias	-	232	22	113
Variación de provisiones	<u>(97)</u>	<u>(44)</u>	<u>(308)</u>	<u>-</u>
	<u>195</u>	<u>396</u>	<u>45</u>	<u>113</u>

La información de los principales epígrafes de las cuentas anuales consolidadas en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Area / localización	Miles de euros					
	2013			2012		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
España	398.531	133.559	16.927	388.570	115.650	8.231
Unión Europea	<u>206.206</u>	<u>43.268</u>	<u>11.979</u>	<u>208.603</u>	<u>54.667</u>	<u>25.944</u>
	<u>604.737</u>	<u>176.827</u>	<u>28.906</u>	<u>597.173</u>	<u>170.317</u>	<u>34.175</u>

Los activos de los segmentos incluyen, principalmente, inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen los impuestos diferidos activos y los fondos de comercio.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos a largo plazo y de explotación y excluyen partidas como impuestos diferidos y recursos ajenos.

Las inversiones correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 4) y activos intangibles (véase nota 5) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 5).

Durante los ejercicios 2013 y 2012 las pérdidas por deterioro de activos y la amortización por segmentos se desglosan a continuación:

Area / localización	Miles de euros			
	Amortización			
	2013		2012	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	22.297	1.589	20.535	1.325
Unión Europea	<u>17.356</u>	<u>8</u>	<u>16.265</u>	<u>10</u>
	<u>39.653</u>	<u>1.597</u>	<u>36.800</u>	<u>1.335</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

5. Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

Ejercicio 2013	Miles de euros				Saldos al 31.12.13
	Saldos al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste					
Terrenos y construcciones	196.220	621	-	154	196.995
Instalaciones técnicas y maquinaria	464.253	7.242	(632)	8.032	478.895
Moldes	47.334	3.269	(692)	-	49.551
Mobiliario	6.401	374	-	-	6.775
Otro inmovilizado	3.537	48	(58)	-	3.527
Inmovilizaciones materiales en curso	18.308	15.842	(821)	(8.096)	25.233
	736.053	27.396	(2.203)	90	761.336
Amortización					
Terrenos y construcciones	65.784	4.721	-	-	70.505
Instalaciones técnicas y maquinaria	285.041	27.363	(210)	-	312.194
Moldes	29.778	3.887	(692)	-	32.973
Mobiliario	5.507	282	-	-	5.789
Otro inmovilizado	2.540	242	(58)	-	2.724
	388.650	36.495	(960)	-	424.185
Deterioro					
Moldes	2.091	3.518	-	-	5.609
	2.091				
Valor neto contable	345.312				331.542

Ejercicio 2012	Miles de euros				Saldos al 31.12.12
	Saldos al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste					
Terrenos y construcciones	195.800	417	-	3	196.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	455.866	8.510	(607)	484	464.253
Moldes	42.650	4.684	-	-	47.334
Mobiliario	6.056	317	-	28	6.401
Otro inmovilizado	5.849	456	-	(2.768)	3.537
Inmovilizaciones materiales en curso	313	18.236	(1.713)	1.472	18.308
	706.534	32.620	(2.320)	(781)	736.053
Amortización					
Terrenos y construcciones	61.302	4.482	-	-	65.784
Instalaciones técnicas y maquinaria	257.299	27.969	(382)	155	285.041
Moldes	26.040	3.738	-	-	29.778
Mobiliario	5.164	343	-	-	5.507
Otro inmovilizado	2.453	268	-	(181)	2.540
	352.258	36.800	(382)	(26)	388.650
Deterioro					
Moldes	-	1.046	-	1.045	2.091
	-	1.046	-	1.045	2.091
Valor neto contable	354.276				345.312

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Subvenciones oficiales recibidas

En el epígrafe de Ingresos diferidos de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las sociedades del Grupo, pendientes de imputar a ingresos, por un importe 10.978 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (9.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 13).

(b) Compromisos

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>16.112</u>	<u>12.810</u>

(c) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2013 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 160 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (140 millones de euros al 31 de diciembre de 2012).

6. Activos Intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Miles de euros					
<u>Ejercicio 2013</u>	<u>Gastos de I+D</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Coste</u>						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.961	59.233	5.349	10.313	853	77.709
Entradas	301	-	4.512	658	551	6.022
Trasposos	81	-	-	-	(171)	(90)
Bajas	<u>(57)</u>	<u>-</u>	<u>(5.174)</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(5.232)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>2.286</u>	<u>59.233</u>	<u>4.687</u>	<u>10.971</u>	<u>1.232</u>	<u>78.409</u>
<u>Amortización</u>						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(704)	-	-	(5.423)	-	(6.127)
Entradas	(269)	-	-	(1.328)	-	(1.597)
Bajas	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>(956)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6.751)</u>	<u>-</u>	<u>(7.707)</u>
<u>Valor neto contable</u>						
Al 31 de diciembre de 2012	<u>1.257</u>	<u>59.233</u>	<u>5.349</u>	<u>4.890</u>	<u>853</u>	<u>71.582</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>1.330</u>	<u>59.233</u>	<u>4.687</u>	<u>4.220</u>	<u>1.232</u>	<u>70.702</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2012	Miles de euros					Total
	Gastos de I+D	Fondo de comercio	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado en curso	
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.684	59.233	7.791	9.108	5	77.821
Entradas	274	-	3.634	944	337	5.189
Trasposos	3	-	-	261	513	777
Bajas	-	-	(6.076)	-	(2)	(6.078)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>1.961</u>	<u>59.233</u>	<u>5.349</u>	<u>10.313</u>	<u>853</u>	<u>77.709</u>
Amortización						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(523)	-	-	(4.269)	-	(4.792)
Entradas	(197)	-	-	(1.138)	-	(1.335)
Trasposos	<u>16</u>	-	-	<u>(16)</u>	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(704)</u>	-	-	<u>(5.423)</u>	-	<u>(6.127)</u>
Valor neto contable						
Al 31 de diciembre de 2011	<u>1.161</u>	<u>59.233</u>	<u>7.791</u>	<u>4.839</u>	<u>5</u>	<u>73.029</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>1.257</u>	<u>59.233</u>	<u>5.349</u>	<u>4.890</u>	<u>853</u>	<u>71.582</u>

(a) Derechos de emisión

Durante el ejercicio 2013 se ha entregado un importe de 3.383 miles de euros (6.819 miles de euros en 2012) a la Administración Pública, que ha sido aplicado con cargo a la provisión por derechos de emisión (véase nota 18).

Para el ejercicio 2013 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (véase nota 18) ha ascendido a 2.332 miles de euros (3.555 miles de euros en 2012). Este importe corresponde principalmente a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2013 por 525.723 Tm. (510.539 Tm en 2012).

El detalle del número de derechos de emisión asignados gratuitamente durante el período de vigencia del Plan Nacional de asignación y su distribución anual es como sigue:

	<u>Nº de derechos</u>
2009	542.832
2010	542.832
2011	554.347
2012	566.883

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>631.206</u>
Altas	556.883
Entregas	<u>(498.796)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>689.293</u>
Altas	352.859
Compras	218.816
Estimación consumos	<u>(479.732)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>781.236</u>

(b) Deterioro de valor y asignación del Fondo de Comercio a las UGEs

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con la unidad productiva que ha generado el mismo, según el siguiente resumen:

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros	
		2013	2012
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar	España	26.155	26.155
Vidrala Italia	Italia	12.279	12.279

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso según el método de descuento de flujos de efectivo. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo para un periodo de cinco años, basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección. Los flujos de efectivo más allá de este período se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso han sido las siguientes:

	Tasa de crecimiento	Tasa de descuento antes de impuestos	
		2013	2012
Gallo Vidro	1,5%	11,35%	11,35%
Castellar	1,5%	11,41%	11,41%
Vidrala Italia	1,5%	11,05%	11,05%

El Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

En base a los importes recuperables resultantes del análisis efectuado se evalúa que los fondos de comercio no han sufrido pérdida alguna por deterioro al 31 de diciembre de 2013 y 2012. No se estima que haya cambios razonablemente posibles en las hipótesis clave que supongan que el importe en libros de la UGE exceda su valor recuperable y que den lugar a un deterioro. Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un +/- 5% y la tasa de crecimiento a perpetuidad +/- 2,5%, se continuaría sin tener que reconocer deterioro del fondo de comercio, no siendo necesario, por tanto, tener que reflejar pérdida alguna en el importe de los mismos, ni en el inmovilizado material registrado en libros.

7. Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés	-	1.472	-	1.961
Opciones de tipo de interés	182	-	64	-
Opciones sobre precio de energía	<u>211</u>	-	<u>210</u>	-
Total	<u>393</u>	<u>1.472</u>	<u>274</u>	<u>1.961</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en la NIIF7 en función del método de valoración, en la categoría de precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

Permutas y opciones de compra de tipos de interés

El Grupo utiliza permutas financieras y opciones de compra sobre tipo de interés para gestionar sus exposiciones a fluctuaciones de tipos de interés.

Los valores razonables de estos instrumentos de tipos de interés se determinan en su totalidad directamente por referencias a la curva de tipos de interés de mercado observable a la fecha de valoración.

El Grupo aplica contabilidad de coberturas para estos contratos de permutas de tipo de interés.

Dichos instrumentos de cobertura, contratados entre los ejercicios 2011 y 2013, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2013 de 80.000 miles de euros (74.500 miles de euros en 2012). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2015, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,49% y el 3,4%.

El importe total de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido reconocido en patrimonio y el que ha sido traspasado de otro resultado global a resultados, registrándose en la cuenta de gastos financieros, es como sigue:

	Miles de euros	
	Ingresos/(Gastos)	
	2013	2012
Otro resultado global	(328)	(187)
Reclasificación a gastos financieros	<u>816</u>	<u>711</u>
	<u>488</u>	<u>524</u>

La clasificación de las coberturas de flujos de efectivo por ejercicios en los cuales se espera que ocurran los flujos, que coinciden con los que se espera que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		Ocurren de los flujos	
	Valor contable	Flujos esperados	2014	2015
Permutas de tipo de interés	<u>(1.472)</u>	<u>(1.483)</u>	<u>(863)</u>	<u>(620)</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros				
	2012				
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos		
		2013	2014	2015	
Permutas de tipo de interés	(1.960)	(2.020)	(764)	(669)	(587)

8. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle y movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros					
	Fondos de Comercio	Activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2011	5.718	14.685	1.964	157	3.643	26.167
Cargo (abono) a cuenta de resultados	531	(402)	(34)	(145)	160	110
Al 31 de diciembre de 2012	6.249	14.283	1.930	12	3.803	26.277
Cargo (abono) a cuenta de resultados	12.111	(490)	-	-	44	11.665
Al 31 de diciembre de 2013	18.360	13.793	1.930	12	3.847	37.942

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros					
	Créditos por pérdidas a compensar	Provisiones de personal	Derechos por deducciones y bonificaciones	Pasivos financieros	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2011	8.420	418	26.500	696	1.359	37.393
(Cargo) abono a cuenta de resultados	379	189	1.044	-	224	1.836
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	(147)	-	(147)
Al 31 de diciembre de 2012	8.799	607	27.544	549	1.583	39.082
(Cargo) abono a cuenta de resultados	(820)	(27)	(2.360)	-	5.302	2.095
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	(136)	-	(136)
Al 31 de diciembre de 2013	7.979	580	25.184	413	6.885	41.041

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo se ha acogido en el ejercicio 2013 a la actualización de balances, de acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y con el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 15/2012, de 28 de diciembre de 2012 de Actualización de Balances aplicable para las empresas del Grupo con domicilio fiscal en Álava, por los que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. La actualización de balances, que no ha tenido efectos contables, ha supuesto aumentar la base fiscal del inmovilizado material en un importe de 5.991 miles de euros. En consecuencia, el Grupo ha reconocido un activo por impuesto diferido por importe de 1.758 miles de euros, recogido bajo el concepto de otros, con abono al impuesto sobre las ganancias del ejercicio 2013, neto del "gravamen único" cuyo importe ha ascendido a 299 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos por impuestos diferidos	38.205	34.670
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(37.254)</u>	<u>(25.591)</u>
	<u>951</u>	<u>29.598</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias diferido, relativo a partidas cargadas / (abonadas) directamente contra otro resultado global durante el ejercicio 2013, correspondiente a las coberturas de los flujos de efectivo, ha ascendido a (136) y (147) miles de euros al 31 de diciembre de 2012.

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	7.510	15.260
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>362</u>	<u>1.350</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	9.570	(1.726)
Imputación de ingresos diferidos a impuestos (nota 13)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Total	<u>15.178</u>	<u>12.620</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el beneficio de las actividades continuadas es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	<u>67.485</u>	<u>59.162</u>
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	15.966	16.676
Deducciones del ejercicio	(95)	(1.173)
Activación deducciones por insuficiencia de cuota	(336)	(2.463)
Ajustes de ejercicios anteriores	362	1.332
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 13)	(2.264)	(2.264)
Diferencias permanentes	<u>1.545</u>	<u>512</u>
Gasto por impuesto	<u>15.178</u>	<u>12.620</u>

En términos generales se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.

Según establece la legislación vigente en España los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales españolas, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013 están abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2008 y siguientes para los principales impuestos a los que se hallan sujetas. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2013 tomadas en su conjunto.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

9. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Materias primas	5.205	6.354
Materiales auxiliares y de fabricación	33.703	32.623
Productos terminados y en curso	<u>95.367</u>	<u>77.722</u>
	134.275	116.699
Corrección valorativa	<u>(7.811)</u>	<u>(4.072)</u>
	<u>126.464</u>	<u>112.627</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El efecto de la variación de la corrección valorativa se ha registrado íntegramente en la partida de variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.

10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de la partida Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Clientes por ventas y prestación de servicios	110.723	101.622
Personal	220	980
Otros créditos	884	920
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(5.735)</u>	<u>(6.622)</u>
Total	<u>106.092</u>	<u>96.900</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El valor en libros de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar registradas no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía no posee saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras (13.009 miles de euros en 2012) (véase nota 14).

El epígrafe de personal incluye a 31 de diciembre de 2013 un importe de 153 miles de euros (232 miles de euros en 2012) correspondiente a préstamos al personal directivo (nota 26(b)).

11. Otros Activos y Pasivos Corrientes

El detalle de la partida Otros activos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	19.097	23.366
Por subvenciones	2.804	4.395
Otros conceptos	<u>130</u>	<u>138</u>
	<u>22.031</u>	<u>27.899</u>

El detalle de la partida Otros pasivos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el Valor Añadido	18.676	10.328
Retenciones y pagos a cuenta	4.667	6.446
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.475	2.342
Otros	<u>564</u>	<u>80</u>
	<u>25.382</u>	<u>19.196</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

12. Patrimonio Neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

La composición y el movimiento de Otras reservas y ganancias acumuladas se presentan en el Anexo.

(a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Número de acciones en circulación	Miles de euros		
		Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 31 de diciembre de 2011	24.212.760	25.013	(5.737)	19.276
Reducción de capital	-	(561)	9.925	9.364
Adquisiciones de acciones propias	(429.610)	-	(8.233)	(8.233)
Ventas de acciones propias	70.874	-	1.297	1.297
Al 31 de diciembre de 2012	23.854.024	24.452	(2.748)	21.704
Adquisiciones de acciones propias	(236.069)	-	(6.498)	(6.498)
Ventas de acciones propias	167.356	-	3.121	3.121
Al 31 de diciembre de 2013	23.785.311	24.452	(6.125)	18.327

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de Vidrala, S.A. está representado por 23.972.705 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

En virtud de la delegación adoptada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 21 de junio de 2012, se acordó reducir el capital social de la Sociedad en 561 miles de euros, mediante la amortización de 550.000 acciones propias de autocartera de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En la reunión de Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A, celebrada el 13 de Junio de 2013, se ha delegado a favor del Consejo de Administración por el plazo de cinco años, la facultad de emitir obligaciones o bonos simples y otros valores de renta fija con el límite máximo de 700 millones de euros. Así mismo se autorizó al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con los artículos 146 y 509 de la Ley de Sociedades de Capital así como reducción del capital social, en su caso, para amortizar acciones propias, delegando en el Consejo las facultades necesarias para su ejecución

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han adquirido en el mercado continuo 236.069 y 429.610 títulos, respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 6.498 y 8.233 miles de euros.

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

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

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

Durante el ejercicio 2013 la estrategia no ha cambiado con respecto al 2012, y se han determinado los ratios del 2013 y 2012 de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2013	2012
Total Patrimonio Neto	374.527	338.472
Total Patrimonio Neto y Pasivos	699.988	695.488
Ratio de capitales propios	<u>53,50%</u>	<u>48,7%</u>

Por otro lado, el Grupo Vidrala controla los niveles de deuda financiera neta, sobre la base del ratio Endeudamiento Neto sobre total de patrimonio neto.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El cálculo se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2013	2012
Deuda Neta Financiera	117.908	159.559
Patrimonio neto	374.527	338.472
Ratio de endeudamiento	<u>0,31</u>	<u>0,47</u>

Se entiende por Deuda Neta Financiera la suma de los montantes de las partidas Pasivos financieros con entidades de crédito de pasivos corrientes y no corrientes, deducido el importe de la partida Efectivo y otros medios líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado adjunto.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera se han fortalecido, siendo el endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,31 veces a 1, y equivalente a 1,03 veces el EBITDA (definido como el resultado operativo bruto) acumulado en el ejercicio 2013.

(b) Reservas de actualización

El saldo registrado en Reservas de actualización se corresponde con la actualización llevada a cabo en la sociedad dominante de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, Vidrala actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros.

La Inspección Tributaria declaró comprobada y conforme esta actualización en el ejercicio 1999, por lo que la misma podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social según lo dispuesto en el artículo 16 de dicha Norma Foral o bien a reservas no distribuibles.

(c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(d) Reserva sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las reservas procedentes de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sociedad o subgrupo		
Crisnova Vidrio, S.A.	42.941	42.541
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	25.065	12.075
Gallo Vidrio, S.A.	29.885	29.688
Aiala Vidrio, S.A.	5.471	5.471
Castellar Vidrio, S.A.	12.950	9.521
Vidrala Italia, S.R.L.	2.348	1.482
MD Verre, S.A.	(2.071)	(2.177)
Investverre, S.A.	764	168
Oméga Immobiliere et Finánciere, S.A.	(3.904)	(3.904)
CD Verre	65	68
	<u>113.514</u>	<u>94.933</u>

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Reserva legal	15.914	13.802
Reserva por fondo de comercio	<u>5.248</u>	<u>4.998</u>
	<u>21.162</u>	<u>18.800</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Otro resultado global

El movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2013 y 2012, correspondientes íntegramente a coberturas de flujos de efectivo y su efecto impositivo es como sigue:

	Miles de euros		
	<u>Coberturas de efectivo</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(2.485)</u>	<u>696</u>	<u>(1.789)</u>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(187)	52	(135)
Reclasificación a resultados	<u>711</u>	<u>(199)</u>	<u>512</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(1.961)</u>	<u>549</u>	<u>(1.412)</u>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(328)	92	(236)
Reclasificación a resultados	<u>816</u>	<u>(228)</u>	<u>588</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>(1.473)</u>	<u>413</u>	<u>(1.060)</u>

(f) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Vidrala a los accionistas durante el ejercicio de 2013 ha ascendido a 13.577 miles de euros (13.126 miles de euros en 2012), equivalente a 0,5692 euros por acción en circulación (0,5421 euros en 2012). Los dividendos distribuidos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio 2012.

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas el 13 de junio de 2013 ha sido la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficios del ejercicio	<u>35.113.481,30</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	21.535.770,84
Dividendo a cuenta	9.951.898,81
Dividendo	<u>3.625.811,65</u>
	<u>35.113.481,30</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Consejo de Administración de fecha 19 de diciembre de 2013, acordó una distribución de un dividendo a cuenta de 0,4798 euros por acción, por importe total de 11.411 miles de euros, que ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2014.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2013	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2013	<u>49.001</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre 21 de diciembre de 2013 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	53.744
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	61.744
Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>115.488</u>
Saldos disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>79.207</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2013 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficio del ejercicio	<u>49.000.663,04</u>
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	33.399.241,49
Dividendo a cuenta	11.410.992,72
Dividendo	<u>4.190.428,83</u>
	<u>49.000.663,04</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo de 0,6546 euros por acción en circulación a la fecha del cierre del ejercicio.

13. Ingresos Diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Subvenciones de capital (nota 5(a))	10.978	9.682
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	<u>15.806</u>	<u>18.070</u>
	<u>26.784</u>	<u>27.752</u>

En el ejercicio 2013 el Grupo incorporó subvenciones de capital adicionales por importe 3.087 miles de euros (3.722 miles de euros en 2012), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio 2013 de 1.612 miles de euros (1.311 miles de euros en 2012) (véase nota 21).

Los créditos fiscales activados durante los ejercicios 2004 y 2005 fueron registrados contra Ingresos diferidos, imputándose éstos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período que se amortizan, en el caso de elementos de inmovilizado material, o se recuperan, en el caso de combinaciones de negocios, las inversiones que los generaron. A este respecto, durante los ejercicios 2013 y 2012 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe de la partida Impuesto sobre las ganancias 2.264 miles de euros en ambos ejercicios (véase nota 8).

14. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

El detalle de los pasivos financieros con entidades de crédito corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y créditos con entidades bancarias	63.202	44.932	88.917	52.845
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)	-	-	-	13.009
Otros pasivos financieros	9.187	411	5.376	-
Intereses devengados	-	<u>292</u>	-	<u>275</u>
	<u>72.389</u>	<u>45.635</u>	<u>94.293</u>	<u>66.129</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo cumple con estos requisitos.

En la cuenta de Otros pasivos financieros se recogen préstamos de diversos organismos oficiales que no devengan tipos de interés.

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos financieros no corrientes es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Entre 1 y 2 años	47.259	51.345
Entre 2 y 5 años	20.440	30.537
Más de 5 años	<u>4.690</u>	<u>12.411</u>
	<u>72.389</u>	<u>94.293</u>

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por 194 y 255 millones de euros, respectivamente, estando, disponibles a dichas fechas límites por un importe de 86 y 113 millones de euros, respectivamente. Así mismo dispone en ambos años de un límite de 22 millones de euros para la utilización de efectos descontados no estando utilizado en 2013 y utilizado en 13 millones de euros en 2012.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 2,74% y 2,91% TAE para los ejercicios 2013 y 2012, aproximada y respectivamente.

La categoría de los pasivos financieros recogidos en este epígrafe se corresponden con débitos y partidas a pagar, contabilizadas a coste amortizado.

Los importes registrados y los valores razonables de los pasivos financieros corrientes y no corrientes no difieren significativamente.

El importe registrado de los pasivos financieros del Grupo está denominado íntegramente en euros.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

15. Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Acreeedores comerciales	76.550	78.718
Remuneraciones pendientes de pago	11.107	11.953
Accionistas por dividendos	11.411	9.964
Proveedores de inmovilizado	4.238	5.494
Otras deudas no comerciales	<u>1.480</u>	<u>1.529</u>
	<u>104.786</u>	<u>107.658</u>

El valor en libros de los saldos de acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar registrados no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

16. Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores sujetos al ámbito de la Ley 15/2010 de 5 de julio, que al cierre del ejercicio 2013 acumula un aplazamiento superior al plazo establecido en la mencionada Ley asciende a 1.451 miles de euros (1.011 miles de euros en 2012).

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	350.140	75,91
Resto	<u>111.147</u>	24,09
Total de pagos del ejercicio	461.287	
PMPE (días) de pagos	24,93	

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2012	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	369.723	79,78
Resto	<u>93.728</u>	20,22
Total de pagos del ejercicio	463.451	
PMPE (días) de pagos	21,42	

17. Política y Gestión de RiesgosRiesgos de negocio

La gestión de los riesgos dentro del Grupo Vidrala abarca procedimientos supervisados desde los órganos de administración, coordinados por dirección e implementados en cada área operativa de la organización.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

Riesgos operacionales

El Grupo desarrolla una actividad industrial manufacturera de proceso intensivo y continuo que está sometida a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2013 se ha continuado con el trabajo de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Ello al objeto de identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y vincular cada área operativa y proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

i. Riesgos de carácter medioambiental

El grupo Vidrala está firmemente comprometido con la protección del entorno. Con el objetivo de minimizar el impacto de sus actividades en el medioambiente, Vidrala lleva a cabo programas específicos de acciones en diversos aspectos ambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua o ruidos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La fabricación de vidrio es intensiva en el consumo de energía como resultado del uso de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia del proceso industrial desempeñado, uno de los principales objetivos de Vidrala se centra en reducir las emisiones asociadas al mismo. Para ello, las prioridades se basan en el uso creciente de vidrio reciclado como materia prima y en la renovación continua de las instalaciones en adaptación de los sistemas de mejora o desarrollos tecnológicos que resulten convenientes.

Dentro de las directrices estratégicas de Grupo, se constata como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En coherencia, en 2013 todas las instalaciones productivas del grupo se encuentran certificadas los estándares ISO 14001:2004. De este modo, el grupo, en su totalidad, opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global y reconocido.

El progreso en la eficiencia medioambiental del grupo se verifica anualmente y se documenta con extensión en la denominada memoria de sostenibilidad.

ii. Riesgo de seguridad laboral

El grupo Vidrala está determinado a establecer medidas de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Ello queda refrendado con la implantación en todas sus plantas de un sistema de gestión y salud laboral basado en la norma OSHAS 18001:2007 que ofrece un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

Con el fin de evitar accidentes laborales, Vidrala desarrolla planes de acciones preventivos tanto de formación continua como de sensibilización a su plantilla.

iii. Riesgo de cadena de suministro

Como consecuencia de la actual situación económica, la actividad llevada a cabo por industrias de proceso intensivo, como lo es la de Vidrala, se encuentra inevitablemente sometidas a presiones crecientes y es, en general, más vulnerable a riesgos de distorsión en la cadena de suministro.

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento y de servicio a clientes, las acciones de gestión emprendidas incluyen la identificación y el refuerzo de las relaciones con los proveedores estratégicos y el desarrollo de alternativas adicionales de garantía en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos de inventarios, durante el año 2013 se han implantado acciones internas a fin de optimizar el control sobre el volumen de las existencias, su calidad, antigüedad y rotación. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de nuevos procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgos financieros

El entorno de negocio global y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades del Grupo se encuentran expuestos a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implementar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros del Grupo se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones naturales de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre nuestra cuenta de resultados. Su objeto es tomar medidas para minimizar los potenciales efectos adversos tratando de reducir la volatilidad de nuestros resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. No obstante, el riesgo de tipo de cambio se limita a ciertas transacciones comerciales futuras derivadas de aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de limitar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados. La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir las transacciones previstas (importaciones) en función de su cuantía y su previsión de ocurrencia durante un horizonte máximo de los 12 meses siguientes. Para controlar el riesgo de tipo de cambio el Grupo usa instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

En consecuencia a esta política de control de riesgos, al cierre del ejercicio 2013, el grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 6,9 millones de euros.

En resultado, sobre el total las transacciones previstas en importaciones de materias primas en dólares para el año 2014, si el euro se depreciara en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en aproximadamente un 0,1%.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen al Grupo a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto determinan la variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

La política de financiación empleada en el Grupo concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo o los limita hasta un máximo, de manera que resultan normalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los notacionales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, el Grupo tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variable y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

En consecuencia a esta política de control de riesgos, en 2014 se prevé que, aproximadamente, un 70% de la deuda a atender durante el año, se encontrará asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

A efectos de un análisis de sensibilidad, considerando la proporción de recursos cubiertos a tipo de interés fijo, si los tipos de interés en el promedio del ejercicio 2013 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,2% inferior debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgos de crédito

Respecto del riesgo de crédito de clientes por eventuales importes incobrables, el Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de pagos y un estado actual de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, considerando variables como el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de los sistemas de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, y coherente con el entorno económico actual, el control de crédito de clientes se está combinando con políticas de aseguramiento de crédito a través de entidades aseguradoras externas que limitan el impacto en eventuales situaciones de siniestros de gran cuantía.

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes y primas de seguro de crédito en 2013 ha sido de 0,5 millones de euros (0,7 millones de euros en 2012), equivalente a un 0,17% (0,13% en 2012) de la cifra de facturación.

El importe de los saldos deudores vencidos y no deteriorados a 31 de diciembre de 2013 asciende a 16,5 millones de euros de los cuales tienen antigüedad superior a 90 días 1,7 millones de euros (a 8,8 millones de euros de los cuales tienen antigüedad superior a 90 días 1,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2012).

A cierre del ejercicio, el Grupo ha obtenido una certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención permite garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras que a la vez permitirá ahorros económicos en los sistemas de seguros por la mejor gestión del riesgo verificada.

Al respecto de otros riesgos de crédito, las operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda a corto y largo plazo, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política del Grupo consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, el grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento de disponibilidad financiera inmediata.

De este modo, a 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía 86 millones de euros en recursos de financiación bancaria contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 73% del endeudamiento total.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos:

	Miles de euros					
	2013					
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Resto
Pasivos financieros con entidades de crédito	46.123	33.274	14.911	11.581	9.357	5.149
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	104.786	-	-	-	-	-

	Miles de euros					
	2012					
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Resto
Pasivos financieros con entidades de crédito	67.237	27.185	25.344	17.255	14.063	12.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	107.658	-	-	-	-	-

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

i. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio, una deuda neta de 117,9 millones de euros, un 26,1% inferior a la registrada al cierre del ejercicio anterior.

Como resultado, los indicadores de solvencia se han fortalecido siendo el endeudamiento mencionado inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,31 veces a 1, y equivalente a 1,03 veces el EBITDA (definido como el resultado operativo bruto) obtenido en el ejercicio.

Riesgo de precios en compras de energía y materias primas

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

La volatilidad en las variables que originan sus precios incide en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. La gestión del riesgo se basa en el establecimiento de procesos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes de negocio. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de control dedicados específicamente y en el control del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios incluyendo habitualmente la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

18. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros			Total
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	
Al 31 de diciembre de 2012	<u>3.555</u>	<u>1.852</u>	<u>444</u>	<u>5.851</u>
Dotación con cargo a resultados	2.332	728	-	3.060
Pagos realizados	(3.383)	(780)	(40)	(4.203)
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos	<u>1.344</u>	-	-	<u>1.344</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>3.848</u>	<u>1.800</u>	<u>404</u>	<u>6.052</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros			Total
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	
Al 31 de diciembre de 2011	<u>7.003</u>	<u>1.217</u>	<u>17.121</u>	<u>25.341</u>
Dotación con cargo a resultados	3.555	579	-	4.134
Pagos realizados	(6.819)	(232)	(16.675)	(23.726)
Cancelaciones	(184)	-	(2)	(186)
Trasposos	-	<u>288</u>	-	<u>288</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>3.555</u>	<u>1.852</u>	<u>444</u>	<u>5.851</u>

Durante el ejercicio 2004 el Grupo llegó a acuerdos con el personal de una de sus plantas productivas mediante los cuales se rescindieron compromisos por pensiones establecidos previamente. Esta rescisión provocó el reconocimiento de una provisión por las cantidades a abonar a los trabajadores de acuerdo con los compromisos adquiridos, que fue calculada en base a los correspondientes estudios actuariales, concepto que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 211 y 215 miles de euros respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las provisiones por personal a corto y largo plazo incluyen 780 y 1.025 miles de euros, respectivamente, por compromisos con personal de otra de las sociedades de Grupo de acuerdo con los requisitos legales del país en el que se encuentra ubicada la sociedad (véase nota 3.n). La provisión reconocida por este último concepto ha sido calculada en base a un estudio actuarial, cuyas hipótesis más importantes son las que se describen a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento anual	<u>3,17%</u>	<u>4%</u>

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

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2013 y 2012 valorado a la fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Otras provisiones fueron básicamente aplicadas durante el ejercicio 2012 registrándose la diferencia entre la provisión existente y el importe finalmente satisfecho en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de dicho ejercicio.

Adicionalmente las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo recogen los importes estimados para hacer frente a reclamaciones de terceros, cuyo movimiento se muestra a continuación:

	Miles de euros				2013
	2012	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones/ Reversiones	
Provisiones de personal	1.384	225	-	(1.519)	90
Otros conceptos	<u>1.270</u>	<u>1.191</u>	<u>-</u>	<u>(1.244)</u>	<u>1.217</u>
	<u>2.654</u>	<u>1.416</u>	<u>-</u>	<u>(2.763)</u>	<u>1.307</u>

19. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 26.329 miles de euros (7.174 miles de euros en 2012). Estos avales corresponden, principalmente, a garantías ante organismos públicos para atender a diversos compromisos adquiridos. Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

20. Información Medioambiental

La mejora continua en el área medioambiental se ha visto reconocida en el año 2010 con los resultados positivos obtenidos en las certificaciones ambientales según la ISO 14001/2004, que avalan el correcto desempeño ambiental de nuestra organización.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2013 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 120 miles de euros (152 miles de euros en 2012).

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2013 ha generado una partida de gastos que asciende a 878 miles de euros (976 miles de euros en 2012). Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 564 miles de euros (1.223 miles de euros en 2012).

21. Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos

El detalle de ingresos ordinarios se ha presentado en la nota 4 conjuntamente con la información por segmentos.

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Subvenciones de explotación	186	160
Subvenciones de capital traspasadas a resultados (nota 13)	1.612	1.311
Subvenciones por derechos de emisión	1.839	3.897
Reversiones de pérdidas por incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota10)	97	254
Otros ingresos	<u>1.876</u>	<u>2.953</u>
	<u>5.610</u>	<u>8.575</u>

22. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Servicios del exterior	19.716	18.915
Energía eléctrica	26.279	23.749
Gastos de venta	51.423	49.984
Consumos de derechos de emisión (nota 18)	2.332	3.555
Tributos	1.715	1.994
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota10)	732	331
Otros gastos de gestión corriente	<u>6.056</u>	<u>7.146</u>
	<u>108.253</u>	<u>105.674</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

23. Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	77.322	77.307
Aportaciones a planes de aportaciones definidas	715	854
Otras cargas sociales	21.215	21.028
Aportaciones a otras prestaciones a largo plazo (nota 18)	<u>728</u>	<u>579</u>
	<u>99.980</u>	<u>99.768</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2013	2012
Directivos y apoderados	31	33
Mandos	184	196
Administrativos	240	246
Operarios	<u>1.436</u>	<u>1.455</u>
	<u>1.891</u>	<u>1.930</u>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2013 y 2012, del personal y de los Administradores del Grupo es como sigue:

	Número			
	2013		2012	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	1	10	1	10
Directivos	2	29	2	31
Mandos	20	163	19	177
Administrativos	71	168	80	166
Operarios	<u>46</u>	<u>1.390</u>	<u>48</u>	<u>1.407</u>
	<u>140</u>	<u>1.760</u>	<u>150</u>	<u>1.791</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

24. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

<u>Ingresos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros ingresos financieros	<u>36</u>	<u>204</u>
Total ingresos financieros	<u>36</u>	<u>204</u>

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito	3.514	4.761
Instrumentos financieros derivados de cobertura	816	711
Diferencias negativas de cambio	68	17
Otros gastos financieros	<u>506</u>	<u>880</u>
Total gastos financieros	<u>4.904</u>	<u>6.369</u>

25. Ganancias por acción**(a) Básicas**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias (véase nota 12).

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	52.308	46.542
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>23.824</u>	<u>24.031</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,20</u>	<u>1,94</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	23.854.024	24.212.760
Efecto de las acciones propias	<u>(30.309)</u>	<u>(181.879)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>23.823.715</u>	<u>24.030.881</u>

(b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

26. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**(a) Operaciones comerciales**

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

(b) Saldos con partes vinculadas

El Grupo tiene concedidos préstamos a personal directivo con vencimiento hasta 2014, sin devengar tipo de interés alguno. Estos préstamos se encuentran incluidos a valor actual en las partidas de Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en 2013 y 2012 por importes de 153 y 232 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. no han ostentando ni ellos ni las personas vinculadas a las mismas ningún otro cargo en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por Vidrala, S.A., a excepción del Presidente del Consejo de Administración Vidrala, S.A., el cual ostenta los cargos que a continuación se detallan en otras sociedades del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Gallo Vidro, S.A.	Consejero
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Consejero en representación de Crisnova
Aiala Vidrio, S.A.	Consejero en representación de Crisnova
Castellar Vidrio, S.A.	Consejero en representación de Crisnova
Vidrala Italia, S.R.L.	Presidente
MD Verre, S.A.	Consejero
Investverre, S.A.	Presidente
Omega Immobiliere et Financiere, S.A.	Presidente
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Presidente
Crisnova Vidrio, S.A.	Presidente

No se mantienen, por parte de los miembros del Consejo de Administración y de las personas vinculadas a los mismos, participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Vidrala, S.A.

(d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	<u>4.876</u>	<u>4.186</u>

Durante el ejercicio 2013 el número de administradores y directivos ha ascendido a 42 personas (44 personas en 2012).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Retribución de los administradores de Vidrala

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio ha ascendido a 1.106 miles de euros (1.098 miles de euros en 2012).

27. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
KPMG Auditores, S.L.		
Por servicios de auditoría	158	122
Por otros servicios	<u>9</u>	<u>9</u>
	<u>167</u>	<u>131</u>
<i>Otras sociedades asociadas a KPMG International</i>		
Por servicios de auditoría	27	97
Por otros servicios	<u>-</u>	<u>7</u>
	<u>27</u>	<u>104</u>
<i>Total KPMG</i>	<u>194</u>	<u>235</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

Durante 2013 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 69 miles de euros (73 miles de euros en 2012), por honorarios de auditoría.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Ganancias Acumuladas
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de actualización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Total
Al 31 de diciembre de 2011	371	4.876	169.042	85.925	43.699	303.913
Disminución de capital	-	-	(9.364)	-	-	(9.364)
Distribución resultados 2011						
A Reservas	-	358	21.207	9.008	(30.573)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(13.126)	(13.126)
Acciones propias vendidas	-	-	124	-	-	124
Otros movimientos	-	-	43	-	-	43
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	46.542	46.542
Al 31 de diciembre de 2012	371	5.234	181.052	94.933	46.542	328.132
Distribución resultados 2012						
A Reservas	-	-	14.384	18.581	(32.965)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(13.577)	(13.577)
Acciones propias vendidas	-	-	1.502	-	-	1.502
Otros movimientos	-	-	306	-	-	306
Resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	52.308	52.308
Al 31 de diciembre de 2013	371	5.234	197.244	113.514	52.308	368.671

VIDRALA, S.A.
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2013

Cifras de resultados acumulados en el ejercicio

En millones de Euros

	EJERCICIO 2013	EJERCICIO 2012	Variación %
Ventas Netas	472,9	456,9	+3,5%
Resultado de Explotación (EBIT)	72,4	65,3	+10,8%
Beneficio por acción	2,20	1,94	+13,4%
Cash flow libre	56,7	49,9	+13,6%

- ✓ Durante el ejercicio 2013 la cifra de ventas creció un 3,5% respecto al año anterior acumulando 472,9 millones de euros.
- ✓ El resultado de explotación alcanzó 72,4 millones de euros equivalentes a un margen sobre las ventas del 15,3%.
- ✓ El resultado neto ascendió a 52,3 millones de euros. El beneficio por acción resultante asciende a 2,20 euros lo que representa un crecimiento del 13,4% respecto a 2012.
- ✓ Los recursos de caja generados en el año acumularon 56,7 millones de euros permitiendo una reducción de la deuda de un 26% respecto al año anterior.



VIDRALA DURANTE 2013

Destacable:

- ✓ Crecimiento de la facturación y consolidación del posicionamiento comercial del Grupo, en un exigente contexto de demanda.
- ✓ Recuperación de los márgenes de explotación asentada en acciones de gestión internas.
- ✓ Desarrollo de la capacidad de generación de caja del negocio, obteniendo un ratio de conversión superior al 100% del resultado del ejercicio.
- ✓ Refuerzo de la posición financiera, registrando una reducción de la deuda de un 26% en el año y una mejora de los indicadores de solvencia hasta 1,0 veces el EBITDA del ejercicio.
- ✓ Progreso de los indicadores de retorno sobre el capital, base de los objetivos estratégicos como garantía de competitividad, rentabilidad y futuro.



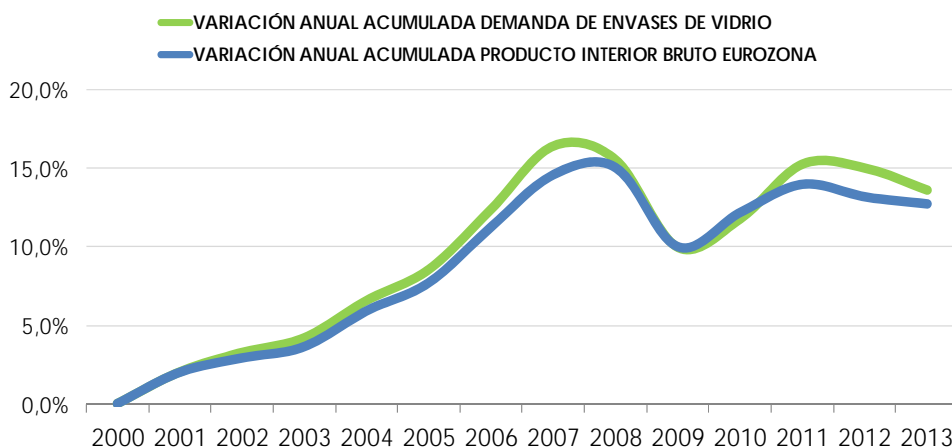
Contexto de mercado

El clima económico durante 2013 ha continuado caracterizado por la incertidumbre. A lo largo de Europa, el deterioro económico ha erosionado los niveles de renta disponible afectando al consumo privado, incluido el de productos de alimentación y bebidas.

La demanda de envases de vidrio, ineludiblemente condicionada por el contexto, ha mostrado un comportamiento en general estático o decreciente.

No obstante, el desarrollo de las exportaciones en algunos segmentos en los que el vidrio es el material de envasado predilecto y la base de demanda interna para productos de valor añadido, han permitido mitigar los efectos negativos del largo periodo recesivo.

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA DE ENVASES DE VIDRIO EN EUROPA OCCIDENTAL EN PORCENTAJE ACUMULADO DESDE EL AÑO 2000

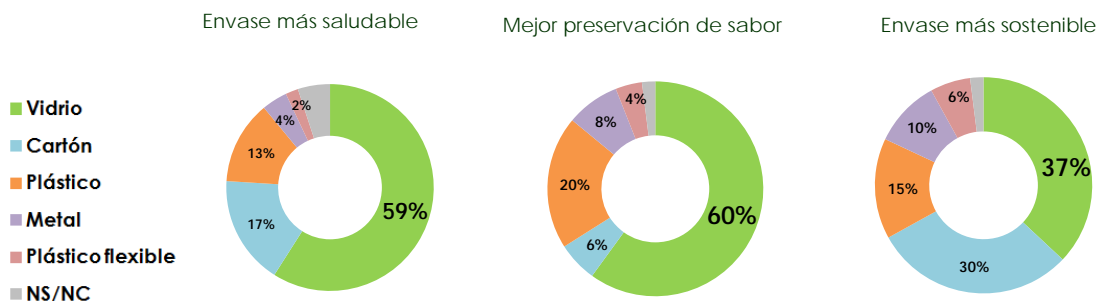


Fuente: Eurostat, FEVE y estimaciones internas.

Las bases fundamentales de la demanda a largo plazo de envases para alimentación y bebidas se mantienen intactas. Los estilos de vida y las estructuras sociales modernas requieren cadenas de suministro eficientes para los productos alimentarios. El envase es parte indispensable de este proceso, protege el producto, lo preserva y permite su distribución. El vidrio como material de envasado se destaca dentro de esta cadena de valor, demostrando su predominio en categorías de productos que son claves para las regiones en las que se desarrolla su producción.

El vidrio se muestra crecientemente asociado a productos ligados a la calidad o pertenecientes a categorías premium. Los estudios de mercado demuestran que los consumidores perciben positivamente el vidrio identificándolo como un material natural, de garantías, estéticamente atractivo y de valor añadido.

ENCUESTA SOBRE PREFERENCIAS DE CONSUMO DE ENVASES DE ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS
EL VIDRIO FRENTE A OTROS MATERIALES

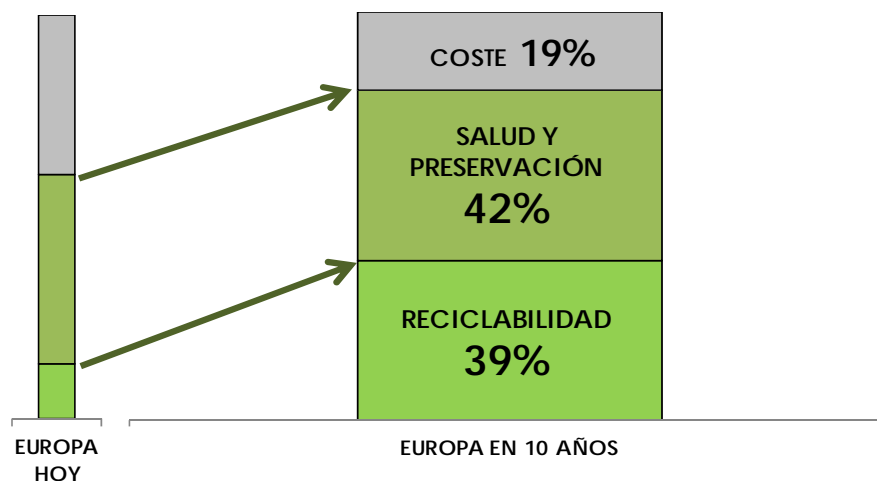


Fuente: Consumer trends report. 2012.

Así, en regiones desarrolladas o maduras como Europa, la estructura socioeconómica dirige las preferencias de consumo hacia sistemas de envasado saludables para productos de creciente valor añadido. Progresivamente, se consolidan hábitos hacia el consumo en los hogares, requiriendo envases apropiados que garanticen la preservación y ofrezcan una imagen adecuada del producto que contiene.

En los últimos años, la limitación en la renta disponible ha incrementado la necesidad de un coste eficiente en el equilibrio entre el precio y el periodo de conservación o caducidad del producto. Desde el punto de vista de sostenibilidad medioambiental, el vidrio se certifica como un material único, íntegramente reciclable, sin mermas, un número ilimitado de veces. Asimismo, la creciente información que proporciona el desarrollo de la investigación en materia de salud alimentaria, demuestra la incapacidad de otros materiales para alcanzar la garantía de salubridad que ofrece el vidrio.

FACTORES QUE DETERMINARÁN EL COMPORTAMIENTO DE LOS CONSUMIDORES RESPECTO AL ENVASE EUROPA HOY Y EN LOS PRÓXIMOS 10 AÑOS

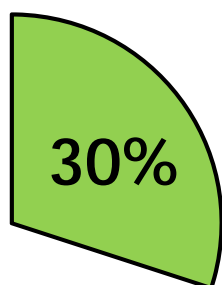


Fuente: Packaging World and Future Trends. 2012. Dupont.

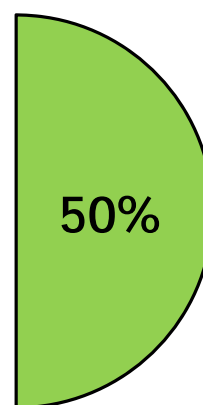
En el conjunto de esta estructura de demanda, el vidrio demuestra su fortaleza. Resulta pieza de trasmisión de una cadena de venta al consumidor final altamente desarrollada, soportada en una vasta red de comercios de distribución y un amplio tejido de hostelería.

Por último, destaca la idiosincrasia de las regiones del Sur de Europa en las que se concentran, por condiciones orográficas, de conocimiento, cultura o tradición, áreas de producción, envasado y posterior exportación de productos que priorizan el vidrio como material de envasado.

CUOTA DEL VIDRIO EN EL SECTOR DE ENVASES RÍGIDOS PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS EN EUROPA OCCIDENTAL AÑO 2013



CUOTA DEL VIDRIO EN LOS CINCO PRIMEROS SEGMENTOS DE PRODUCTOS* EN EUROPA OCCIDENTAL AÑO 2013



* Vino, cerveza, spirits, soft drinks, alimentación.

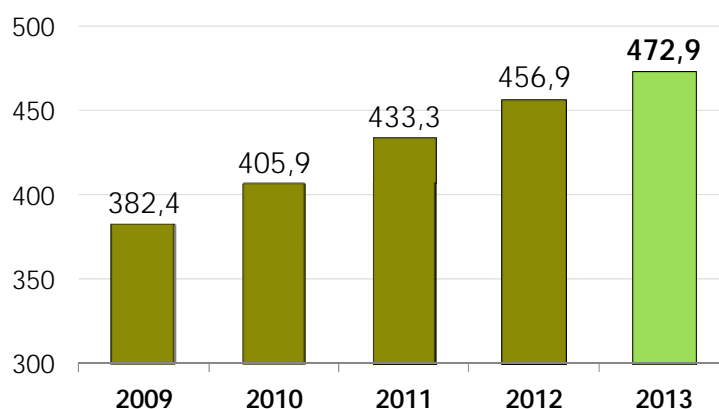


Evolución operativa

Las ventas registradas por el Grupo Vidrala durante el año 2013 crecieron un 3,5% respecto al año anterior acumulando 472,9 millones de euros.

En el contexto de mercado descrito, la evolución de la cifra de negocio se sustenta en la expansión internacional del Grupo y en la consolidación de cuotas en clientes y segmentos de venta estratégicos.

**CIFRA DE VENTAS
ACUMULADO ANUAL DESDE 2009**
En millones de euros

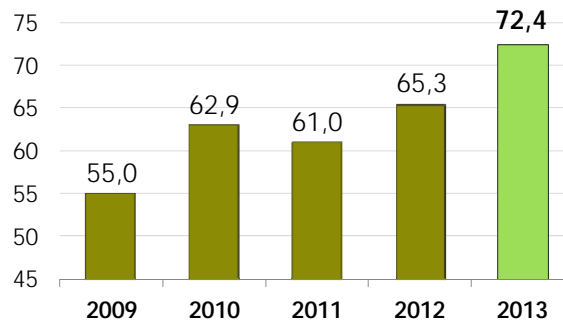


Al nivel industrial, la actividad manufacturera en el sector del packaging se muestra afectada tras un periodo de presión inflacionista en los costes de producción que, en las condiciones de demanda vigentes, no ha sido reflejada proporcionalmente en los precios de venta.

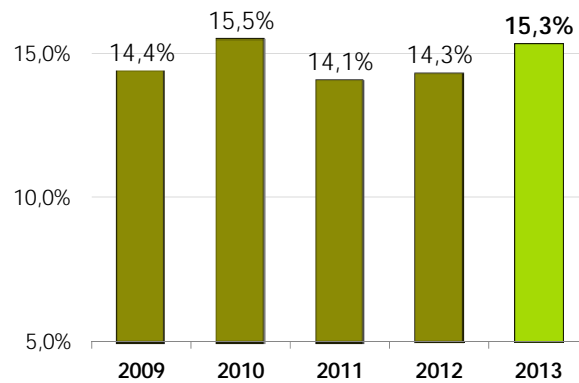
La recuperación de los márgenes operativos en Vidrala se fundamenta en las acciones emprendidas internamente dirigidas a adaptar la estructura de costes del negocio y garantizar la eficiencia productiva.

En resultado, el beneficio de explotación, EBIT, registrado en el ejercicio 2013 alcanza 72,4 millones de euros, un 10,8% superior al mismo periodo del año anterior. Representa un margen sobre las ventas del 15,30%.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)
ACUMULADO ANUAL DESDE 2009**
En millones de euros



**MÁRGENES DE EXPLOTACIÓN
ACUMULADO ANUAL DESDE 2009**
EBIT en porcentaje de las ventas

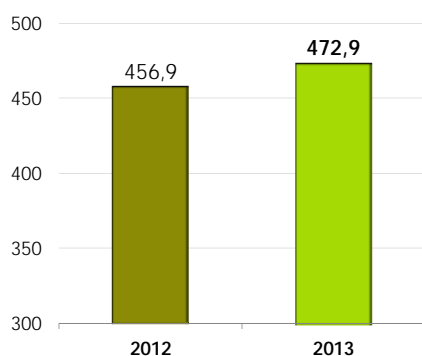


Millones de euros (excepto márgenes en % sobre ventas)	2013	2012
VENTAS	472,9	456,9
RESULTADO OPERATIVO BRUTO (EBITDA)	114,0	103,5
MARGEN OPERATIVO EBITDA	24,1%	22,6%
RESULTADO OPERATIVO NETO (EBIT)	72,4	65,3
MARGEN OPERATIVO EBIT	15,3%	14,3%

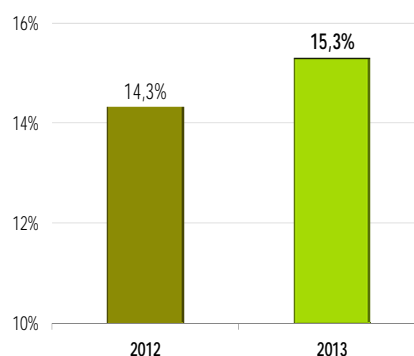
Resultados

Según se ha descrito, el posicionamiento comercial del Grupo ha permitido crecimientos en la cifra de negocio. En paralelo, las mejoras internas acreditaron una recuperación de los márgenes operativos. Como resultado, las ventas crecieron un 3,5% y el resultado operativo un 10,8%.

CIFRA DE VENTAS
millones de euros



MARGEN EBIT
EBIT/Ventas

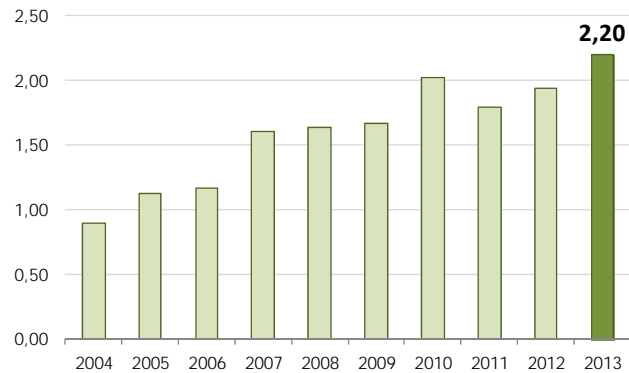


El coste financiero en el periodo fue equivalente al 1,0% de las ventas resultado de un tipo de interés efectivo del 2,7% anual. La tasa fiscal se situó en el 22,5%.

En suma, el resultado neto atribuido en el periodo alcanzó 52,3 millones de euros. El beneficio por acción resultante equivale a 2,20 euros. Representa un crecimiento sobre el año anterior del 13,4%.

BENEFICIO POR ACCIÓN AJUSTADO DESDE 2004

Euros por acción



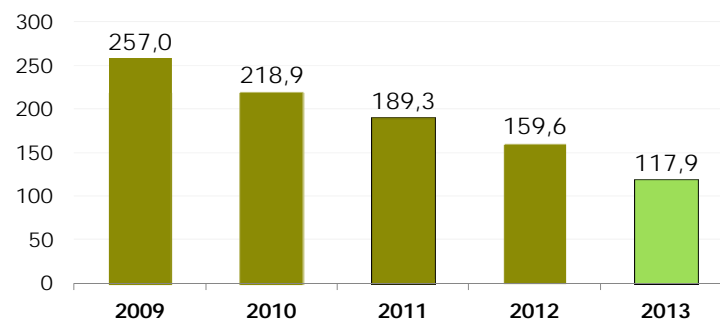
Millones de euros (excepto BPA en euros/acción)	2013	2012
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	72,4	65,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	67,5	59,2
RESULTADO NETO	52,3	46,5
BENEFICIO POR ACCIÓN	2,20	1,94

Con relación al balance, el ejercicio se cierra con una reducción de la deuda del 26% respecto al año anterior hasta 117,9 millones de euros. Equivale a 1,0 veces el EBITDA acumulado en los doce meses y representa un ratio de apalancamiento equivalente al 31% del patrimonio neto.

Es el resultado de una generación de caja libre de 56,7 millones de euros. El cash flow libre se ha aplicado a reducir la deuda en 41,7 millones de euros y a retribuir al accionista en concepto de desembolsos en efectivo de dividendos y recompra de acciones propias en 15,0 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEUDA NETA

Millones de euros. Desde 2009.

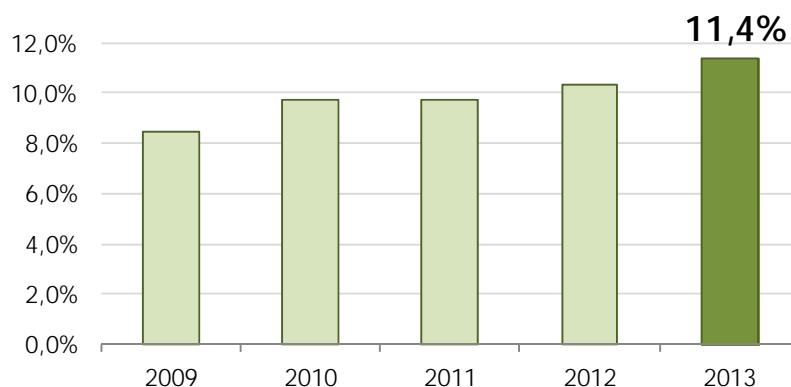


DEUDA/EBITDA	2,8x	2,2x	1,9x	1,5x	1,0x
--------------	------	------	------	------	------

Como conclusión de los resultados registrados en el año, el crecimiento del resultado operativo combinado con la sólida generación de caja y el consiguiente refuerzo de la estructura de capital del Grupo, se materializó en progresos en los indicadores de retorno sobre el capital. Como referencia, el ROCE a diciembre de 2013 se situó en 11,4%.

EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL CAPITAL (ROCE)*

Desde 2009.



**Retorno calculado como el resultado operativo EBIT, menos tasa fiscal efectiva de impuestos sobre beneficios, dividido entre el capital empleado calculado como la suma de patrimonio neto y deuda neta al cierre del ejercicio.*

Millones de euros (excepto ROCE en %)	2013	2012
CASH FLOW LIBRE	56,7	49,9
ROCE	11,4%	10,3%
Millones de euros	2013	2012
DEUDA NETA	117,9	159,6
PATRIMONIO	374,5	338,5
ACTIVO FIJO	443,0	456,4
ACTIVO CIRCULANTE NETO	110,9	104,3

Perspectivas

La débil evolución de la demanda de envases de vidrio observada en las principales regiones de Europa durante los últimos años, condiciona las perspectivas de negocio para el ejercicio 2014. No obstante, la dimensión internacional del Grupo y el posicionamiento comercial adquirido en nuevas áreas geográficas y en clientes de sólidos fundamentos, debe permitir consolidar la cifra de ventas.

En conjunto, la coyuntura de alta inflación y menor demanda sufrida en el periodo reciente, ha incrementado las exigencias del negocio. En respuesta, se priorizan acciones internas enfocadas a la adaptación de la estructura de costes a las nuevas dinámicas competitivas. A nivel de explotación, el desarrollo interno de la eficiencia productiva y el ritmo de integración de los centros de contribución que componen el Grupo, deben permitir progresos en los márgenes operativos con el objetivo de poner en valor la estructura de negocio actual. En especial, se están intensificando esfuerzos encaminados a garantizar los estándares necesarios de calidad y servicio al cliente, a desarrollar nuevos modelos de envases y, en definitiva, a incentivar los mercados de venta.

En todo caso, durante 2014 la gestión se mantendrá firmemente enfocada al progreso de los indicadores de retorno sobre el capital como garantía de competitividad, rentabilidad y futuro. Se fundamentará en la gestión de los costes y la eficiencia productiva, en el control del circulante, en la disciplina en la asignación del capital a las necesidades de inversión y, en consecuencia, en garantizar el crecimiento de la generación de caja.



Información Relevante para el Accionista

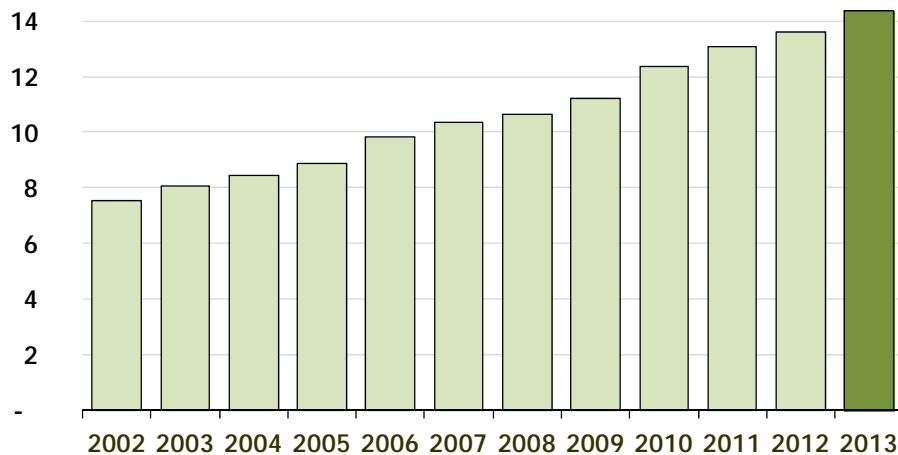
Política de remuneración al accionista

La política de remuneración implantada por Vidrala, se asienta en el incremento gradual de los dividendos desembolsados en efectivo como instrumento de reparto de resultados y herramienta de fidelización del accionista. Los desembolsos anuales se completan habitualmente con primas de asistencia a la junta general.

Como complemento de la retribución en efectivo, Vidrala utiliza la adquisición de acciones propias de manera selectiva, en función del ritmo de generación de caja y del precio de mercado de la acción.

En coherencia de la política descrita, a lo largo del año 2013 se repartieron en efectivo 59,92 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. Como resultado, el desembolso en efectivo distribuido entre cada accionista se incrementó en un 5,1% respecto al año precedente. Representó una tasa de reparto en efectivo del beneficio, pay-out, del 31%.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA
Millones de euros. Desde 2002.



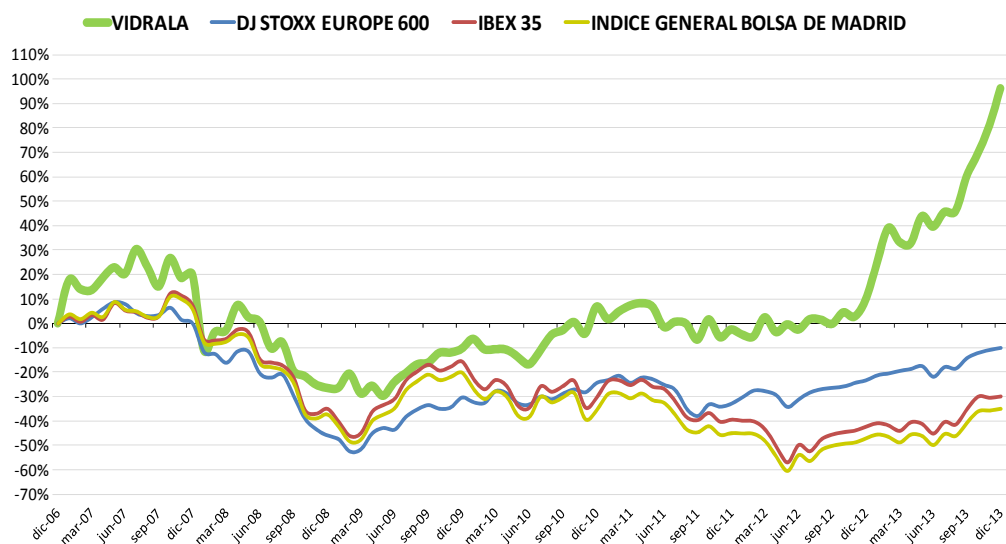
La Acción

La acción cerró el ejercicio 2013 con una cotización de 37,44 euros equivalente a una capitalización bursátil de 898 millones de euros. Representa una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 78,8%.

En el conjunto de 2013 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 3.754.905 acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 106,8 millones de euros.

Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados.

Desde 2007



Hechos posteriores

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2013, acordó el desembolso de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 de 47,98 céntimos de euro brutos por acción, cuyo importe ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2014.

Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos dentro del Grupo Vidrala abarca procedimientos supervisados desde los órganos de administración, coordinados por la dirección e implementados en cada área operativa de la organización.

Riesgos operacionales

La sociedad desarrolla una actividad industrial manufacturera de proceso intensivo y continuo que está sometida a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2013 se ha continuado con el trabajo de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Ello al objeto de identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y vincular cada área operativa y proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

El Grupo Vidrala está firmemente comprometido con la protección del entorno. Con el objetivo de minimizar el impacto de sus actividades en el medioambiente, Vidrala lleva a cabo programas específicos de acciones en diversos aspectos ambientales relativos a la atmósfera, vertidos, residuos, consumo de materias primas, energía, agua o ruidos.

La fabricación de vidrio es intensiva en el consumo de energía como resultado del uso de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia del proceso industrial desempeñado, uno de los objetivos principales de gestión se centra en reducir las emisiones asociadas al mismo. Para ello, las prioridades se basan en el uso creciente de vidrio reciclado como materia prima y en la renovación continua de las instalaciones en adaptación de los sistemas de mejora o desarrollos tecnológicos que resulten convenientes.

Dentro de las directrices estratégicas del Grupo, se constata como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En coherencia, en 2013 todas las instalaciones productivas del Grupo se encontraban certificadas bajo los estándares ISO 14001:2004. De este modo, el Grupo en su totalidad, opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global, verificado y reconocido.

El progreso en la eficiencia medioambiental del Grupo se certifica anualmente y se documenta con extensión en la denominada memoria de sostenibilidad.

ii. Riesgo de seguridad laboral

El Grupo Vidrala está determinado a establecer medidas de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Ello queda refrendado con la implantación en todas sus plantas de un sistema de gestión y salud laboral basado en la norma OSHAS 18001:2007 que ofrece un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

Con el fin de evitar accidentes laborales, Vidrala desarrolla planes de acciones preventivos tanto de formación continuada como de sensibilización a su plantilla.

iii. Riesgo de cadena de suministro

Como consecuencia de la actual situación económica, la actividad llevada a cabo por industrias de proceso intensivo y servicio continuo, como lo es la de Vidrala, se encuentra inevitablemente sometidas a presiones crecientes y son, en general, más vulnerables a riesgos de distorsión en la cadena de suministro.

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento y de servicio a clientes, las acciones de gestión emprendidas incluyen la identificación y el refuerzo de las relaciones con los proveedores estratégicos y el desarrollo de alternativas adicionales de garantía en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos de inventarios, durante el año 2013 se han implantado acciones internas a fin de optimizar el control sobre el volumen de las existencias, su calidad, antigüedad y rotación. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de nuevos procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación que, en el ejercicio 2013, han supuesto ajustes en el valor de los inventarios reflejados en la cuenta de resultados del Grupo.

Riesgos financieros

El entorno de negocio global y la creciente dimensión en las cuales se llevan a cabo las actividades del Grupo se encuentran expuestos a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implementar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros del Grupo se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones naturales de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre nuestra cuenta de resultados. Su objeto es tomar medidas para minimizar los potenciales efectos adversos tratando de reducir la volatilidad de nuestros resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. No obstante, el riesgo de tipo de cambio se limita a ciertas transacciones comerciales futuras derivadas de aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de la divisa. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento de la evolución de las divisas, tomando decisiones de cobertura sobre los tipos de cambio a fin de limitar el efecto potencialmente adverso que las fluctuaciones de éstas puedan provocar sobre los resultados. La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir las transacciones previstas (importaciones) en función de su cuantía y su previsión de ocurrencia durante un horizonte máximo de los 12 meses siguientes. Para controlar el riesgo de tipo de cambio el Grupo usa instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

En consecuencia a esta política de control de riesgos, al cierre del ejercicio 2013, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 6,9 millones de euros.

En resultado, sobre el total las transacciones previstas en importaciones de materias primas en dólares para el año 2014, si el euro se depreciara en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en aproximadamente un 0,1%.

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen al Grupo a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto determinan la variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

La política de financiación empleada en el Grupo concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo o los limita hasta un máximo, de manera que resultan normalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los nominales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, el Grupo tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variables y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

En consecuencia a esta política de control de riesgos, en 2014 se prevé que, aproximadamente, un 70% de la deuda a atender durante el año, se encontrará asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

A efectos de un análisis de sensibilidad, considerando la proporción de recursos cubiertos a tipo de interés fijo, si los tipos de interés en el promedio del ejercicio 2013 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,2% inferior debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

iii. Riesgos de crédito

Respecto del riesgo de crédito de clientes por eventuales importes incobrables, el Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de pagos y un estado actual de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, considerando variables como el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de los sistemas de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, y coherente con el entorno económico actual, el control de crédito de clientes se está combinando con políticas de aseguramiento de crédito a través de entidades aseguradoras externas que limitan el impacto en eventuales situaciones de siniestros de gran cuantía.

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes en 2013 ha sido de 0,5 millones de euros, equivalente a un 0,11% de la cifra de facturación.

A cierre del ejercicio, el Grupo ha obtenido una certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención permite garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras que a la vez permitirá ahorros económicos en los sistemas de seguros por la mejor gestión del riesgo verificada.

Al respecto de otros riesgos de crédito, las operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

iv. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda a corto y largo plazo, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política del Grupo consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, el Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento de disponibilidad financiera inmediata.

De este modo, a 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía 86 millones de euros en recursos de financiación bancaria contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 73% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio, una deuda neta de 117,9 millones de euros, un 26,1% inferior a la registrada al cierre del ejercicio anterior.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera se han fortalecido, siendo el endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,31 veces a 1, y equivalente a 1,03 veces el EBITDA (definido como el resultado operativo bruto) acumulado en el ejercicio.

vi. Riesgo de precios en compras de energía y materias primas

El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes significativo habitual en la mayor parte de industrias de producción intensiva. Del mismo modo, los aprovisionamientos del resto materias primas representan un porcentaje de costes igualmente relevante para la actividad del Grupo.

La volatilidad en las variables que originan sus precios incide en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. La gestión del riesgo se basa en el establecimiento de procesos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes de negocio. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de control dedicados específicamente y en el control del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios incluyendo habitualmente la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

Forma parte integrante de este Informe de Gestión el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que es exigible para las sociedades cotizadas y que se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Administradores de Vidrala, S.A. en fecha 27 de febrero de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Los Administradores de Vidrala, S.A. asimismo manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes a 31 de diciembre de 2013, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del emisor y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como las empresas dependientes comprendidas en su Grupo, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sr. D. Alvaro Delclaux Zubiría
Consejero

Sr. D. Rafael Guibert Delclaux
Consejero

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

ADDVALIA CAPITAL, S.A.
representada por
Sr. D. Aitor Salegui Escolano
Consejero

Sra. D^a. Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Javier Gutiérrez Martínez
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre
Consejero