

# **VIDRALA, S.A.**

**Cuentas Anuales**  
31 de diciembre de 2014

**Informe de gestión**  
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**

Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
Planta 7ª  
48009 Bilbao

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Vidrala, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Vidrala, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Vidrala, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 (a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 2014, así como de sus resultados y 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.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. 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.

Cosme Carral López-Tapia

19 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 N<sup>o</sup> 03/15/00255  
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 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inmovilizado intangible	5	<u>5.461</u>	<u>6.649</u>
Desarrollo		1.128	1.316
Aplicaciones informáticas		4.333	5.333
Inmovilizado material	6	<u>1.372</u>	<u>1.068</u>
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		1.372	1.068
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>375.618</u>	<u>291.095</u>
Instrumentos de patrimonio	8	363.582	285.754
Créditos a empresas	10	12.036	5.341
Inversiones financieras a largo plazo		<u>3</u>	<u>3</u>
Créditos a terceros		-	-
Otros activos financieros		3	3
Activos por impuesto diferido	18	<u>15.309</u>	<u>20.346</u>
Total activos no corrientes		397.763	319.161
Existencias	12	<u>82.588</u>	<u>88.370</u>
Comerciales		76.740	82.565
Materias primas y otros aprovisionamientos		5.848	5.805
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	<u>162.143</u>	<u>139.911</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		85.015	85.742
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		71.163	35.756
Deudores varios		76	55
Personal		-	28
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	5.889	18.330
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		4	4
Inversiones financieras a corto plazo		<u>40</u>	<u>183</u>
Derivados		40	183
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>129</u>	<u>43</u>
Tesorería		129	43
Total activos corrientes		<u>244.904</u>	<u>228.511</u>
Total activo		<u>642.667</u>	<u>547.672</u>

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos propios	13	<u>284.723</u>	<u>250.882</u>
Capital escriturado		25.290	24.452
Reservas		<u>215.526</u>	<u>194.964</u>
Legal y estatutarias		5.234	5.234
Otras reservas		210.292	189.730
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(236)	(6.124)
Resultado del ejercicio		56.034	49.001
Dividendo a cuenta		(11.891)	(11.411)
Ajustes por cambios de valor		<u>13.030</u>	<u>14.746</u>
Operaciones de cobertura		(512)	(1.060)
Otros	14	<u>13.542</u>	<u>15.806</u>
Total patrimonio neto		<u>297.753</u>	<u>265.628</u>
Deudas a largo plazo	17	<u>36.117</u>	<u>63.381</u>
Deudas con entidades de crédito	17	33.935	59.583
Derivados	11	-	1.472
Otros pasivos financieros	17	2.182	2.326
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17(a)	128.951	18.245
Pasivos por impuesto diferido	18	<u>12</u>	<u>12</u>
Total pasivos no corrientes		<u>165.080</u>	<u>81.638</u>
Deudas a corto plazo	17	<u>16.827</u>	<u>40.511</u>
Deudas con entidades de crédito	17	3.827	28.689
Otros pasivos financieros	17	12.288	11.822
Derivados	11	712	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>163.007</u>	<u>159.895</u>
Proveedores a corto plazo		13.951	12.596
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		141.861	142.675
Acreeedores varios		315	29
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		721	800
Pasivos por impuesto corriente	18	4.805	1.761
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	1.343	1.666
Anticipos de clientes		<u>11</u>	<u>368</u>
Total pasivos corrientes		<u>179.834</u>	<u>200.406</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>642.667</u>	<u>547.672</u>

VIDRALA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2014	2013
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	21 (a)	424.612	431.764
Ventas		415.110	418.983
Prestaciones de servicios		9.502	12.781
Aprovisionamientos		(296.067)	(302.903)
Consumo de mercaderías	21 (b)	(295.959)	(302.800)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(108)	(103)
Otros ingresos de explotación		352	220
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		247	87
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		105	133
Gastos de personal		(10.556)	(11.673)
Sueldos, salarios y asimilados		(8.155)	(9.338)
Cargas sociales	21 (c)	(2.401)	(2.335)
Otros gastos de explotación		(59.430)	(58.627)
Servicios exteriores		(58.925)	(58.387)
Tributos		(5)	(1)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(500)	(239)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.021)	(1.803)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(5)
Resultados por enajenaciones y otras		-	(5)
Otros resultados		(207)	(946)
Resultado de explotación		56.683	56.027
Ingresos financieros		10.426	9.694
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
En empresas del grupo y asociadas	8	10.230	9.459
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas		165	232
De terceros		31	3
Gastos financieros		(2.989)	(3.816)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(563)	(203)
Por deudas con terceros		(2.426)	(3.613)
Diferencias de cambio		27	(21)
Resultado financiero		7.464	5.857
Resultado antes de impuestos		64.147	61.884
Impuestos sobre beneficios	18	(8.113)	(12.883)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones Continuas		56.034	49.001

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		56.034	49.001
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo	11	67	(328)
Efecto impositivo		<u>(18)</u>	<u>92</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		<u>49</u>	<u>(236)</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	693	816
Efecto impositivo		<u>(194)</u>	<u>(228)</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>(1.765)</u>	<u>(1.676)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos		<u><u>54.318</u></u>	<u><u>47.089</u></u>

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Reservas	Acciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total
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>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	56.034	-	(1.716)	54.318
Operaciones con socios o propietarios							
Acciones propias rescatadas	-	-	(10.051)	-	-	-	(10.051)
Acciones propias vendidas	-	1.564	2.428	-	-	-	3.992
Ampliación de capital social	1.222	(1.222)	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	(384)	(13.147)	13.531	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	33.399	-	(33.399)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(15.602)	11.411	-	(4.191)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(11.891)	-	(11.891)
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>(20)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(52)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>25.290</u>	<u>215.526</u>	<u>(236)</u>	<u>56.034</u>	<u>(11.891)</u>	<u>13.030</u>	<u>297.753</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



## VIDRALA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	64.147	61.884
Ajustes del resultado	<u>(4.943)</u>	<u>(3.973)</u>
Amortización del inmovilizado	2.021	1.803
Correcciones valorativas por deterioro	500	149
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	(68)
Ingresos financieros	(10.426)	(9.694)
Gastos financieros	2.989	3.816
Diferencias de cambio	(27)	21
Cambios en el capital corriente	<u>(19.398)</u>	<u>11.305</u>
Existencias	5.782	(21.183)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(22.732)	3.965
Acreedores y otras cuentas a pagar	(2.448)	28.607
Provisiones	-	(84)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>7.473</u>	<u>603</u>
Pagos de intereses	(2.989)	(3.816)
Cobros de dividendos	10.230	9.459
Cobros de intereses	196	235
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	36	(5.275)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>47.279</u>	<u>69.819</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	<u>(1.004)</u>	<u>(23.340)</u>
Empresas del grupo y asociadas	-	(21.274)
Inmovilizado intangible	(823)	(1.509)
Inmovilizado material	(322)	(437)
Otros activos financieros	141	(120)
Cobros por desinversiones	<u>5.485</u>	<u>10.995</u>
Empresas del grupo y asociadas	5.477	10.840
Inmovilizado intangible	8	51
Inmovilizado material	-	86
Otros activos financieros	-	18
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>4.481</u>	<u>(12.345)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<u>(6.059)</u>	<u>(1.859)</u>
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(10.051)	(6.498)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	3.992	4.639
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	<u>(30.013)</u>	<u>(42.360)</u>
Emisión		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	20.706	13.551
Otras deudas	-	85
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(50.510)	(55.996)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	(209)	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	<u>(15.602)</u>	<u>(13.577)</u>
Dividendos (-)	(15.602)	(13.577)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(51.674)</u>	<u>(57.796)</u>
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	<u>86</u>	<u>(322)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>43</u>	<u>365</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<u>129</u>	<u>43</u>

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

(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 19 de febrero de 2015 las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2014 (el 27 de febrero de 2014 las correspondientes al ejercicio 2013), que muestran unos beneficios consolidados de 51.607 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 404.465 miles de euros (52.308 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 374.527 miles de euros en 2013). 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 2014 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 2014 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 2014, que han sido formuladas el 19 de febrero de 2015, 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2014.

(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 (ver nota 18)

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de las inversiones en empresas del Grupo (ver nota 8)

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 2014, 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 2013, aprobada por la Junta General de Accionistas ha sido la siguiente:

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

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de 10 de diciembre de 2014 se ha aprobado la distribución a los accionistas de un dividendo a cuenta de 0,4798 euros por acción, por importe total de 11.891 miles de euros, que ha sido satisfecho el 13 de febrero de 2015 (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.

## 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 2014	-
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2014	
Dividendos a cuenta distribuidos	15.602
Previsión de tesorería del período comprendido entre 10 de diciembre de 2014 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	-
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	69.294
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	37.010
Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>106.304</u>
Saldos disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>85.333</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2014 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	56.033.668,96
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	39.808.677,17
Dividendo a cuenta	11.890.940,98
Dividendos	<u>4.334.050,81</u>
	<u>56.033.668,96</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
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 1.128 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (1.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), 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)

## VIDRALA, S.A.

## 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.

## VIDRALA, S.A.

## 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.

## VIDRALA, S.A.

## 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. No obstante los costes de transacción, se reconocen posteriormente en resultados, en la medida en que no forman parte de la variación efectiva de la cobertura.

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.

Asimismo en las coberturas de las transacciones previstas, la Sociedad 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 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.

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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) 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.

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(l) 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.

(m) 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.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

(n) 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(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.

(o) 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.

(p) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado si existiese, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

## 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					
	2014			2013		
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 1 de enero	2.272	11.881	14.153	1.932	10.844	12.776
Altas	3	820	823	301	1.208	1.509
Bajas	-	(8)	(8)	(42)	-	(42)
Trasposos	<u>136</u>	<u>(420)</u>	<u>(284)</u>	<u>81</u>	<u>(171)</u>	<u>(90)</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>2.411</u>	<u>12.273</u>	<u>14.684</u>	<u>2.272</u>	<u>11.881</u>	<u>14.153</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(956)	(6.548)	(7.504)	(704)	(5.245)	(5.949)
Amortizaciones	(327)	(1.392)	(1.719)	(269)	(1.303)	(1.572)
Bajas amortizaciones	-	-	-	17	-	17
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(1.283)</u>	<u>(7.940)</u>	<u>(9.223)</u>	<u>(956)</u>	<u>(6.548)</u>	<u>(7.504)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>1.128</u>	<u>4.333</u>	<u>5.461</u>	<u>1.316</u>	<u>5.333</u>	<u>6.649</u>

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

(6) Inmovilizado Material

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

	Miles de euros		
	2014		
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Coste al 1 de enero	660	1.758	2.418
Altas	75	247	322
Bajas	-	-	-
Traspaso	<u>233</u>	<u>51</u>	<u>284</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>968</u>	<u>2.056</u>	<u>3.024</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(185)	(1.165)	(1.350)
Amortizaciones	(120)	(182)	(302)
Bajas	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(305)</u>	<u>(1.347)</u>	<u>(1.652)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>663</u>	<u>709</u>	<u>1.372</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

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 de Vidrala, S.A.

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 2014 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.

(Continúa)

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

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.

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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 2014 y 2013 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,1% (un 0,2% en 2013) inferior debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

Para el ejercicio 2015, se prevé que, aproximadamente, un 71% de la deuda a atender durante el año, se encontrará asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

## 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 2014 ha sido de 0,5 millones de euros (0,3 millones de euros en 2013), equivalente a un 0,12% de la cifra de facturación (0,07% en 2013).

A cierre del ejercicio, Vidrala ha actualizado 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 permitirán 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.

## Memoria de las Cuentas Anuales

## 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.

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 2014, Vidrala mantenía 69 millones de euros en recursos de financiación bancaria inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 172% del endeudamiento total. (47 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, lo cual representaba un 52% del endeudamiento total).

## iv. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio 2014, una deuda neta de 52 millones de euros (102 millones de euros al 31 de diciembre de 2013), un 49,1% 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 22 de diciembre de 2014 Vidrala, S.A. asume la posición contractual de Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. frente a Vidrala Desarrollos, S.L.U. por importe de 90 millones de euros, de forma que Vidrala, S.A. queda obligada frente a Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. en un importe equivalente (véase nota 17). En esa misma fecha, la Sociedad ha realizado una aportación en favor de la sociedad del grupo Vidrala Desarrollos, S.L.U. por un importe de 77.828 miles de euros, correspondiente al saldo neto que sustentaba con dicha sociedad, proveniente del saldo de 90 millones de euros del préstamo mencionado anteriormente, así como de 12.172 miles de euros que mantenía a pagar frente a dicha sociedad.

(Continúa)

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

No se han producido deterioros ni reversiones de deterioro anteriores durante los ejercicios 2014 y 2013.

(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 196 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (235 miles de euros en 2013).

(10) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Créditos a empresas del grupo

Corresponden a un préstamo concedido a una sociedad dependiente por importe de 12.036 miles de euros, con vencimiento en el ejercicio 2016 y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial.

En 2013, el saldo de 5.341 miles de euros se correspondía con tres préstamos que han sido cancelados en el ejercicio.



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(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:

	Miles de euros	
	2014	2013
Grupo		
Clientes	<u>71.163</u>	<u>35.756</u>
No vinculadas		
Clientes	90.737	90.964
Personal	-	28
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 18)	5.889	18.330
Deudores varios	<u>76</u>	<u>55</u>
	96.702	109.377
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(5.722)</u>	<u>(5.222)</u>
	<u>90.980</u>	<u>104.155</u>
Total	<u>162.143</u>	<u>139.911</u>

(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	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	5.222	4.983
Dotaciones	500	292
Reversiones	<u>-</u>	<u>(53)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.722</u>	<u>5.222</u>

(11) Instrumentos Financieros Derivados

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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, 2013 y 2014, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2014 de 90.000 miles de euros (80.000 miles de euros en 2013). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2017, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,25% 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	
	Ingresos/(Gastos)	
	2014	2013
Ajustes por cambios de valor	67	(328)
Reclasificación a resultados	<u>693</u>	<u>816</u>
	<u>760</u>	<u>488</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 es como sigue:

	Miles de euros				
	2014				
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos		
			2015	2016	2017
Permutas de tipo de interés	<u>(712)</u>	<u>(726)</u>	<u>(646)</u>	<u>(27)</u>	<u>(53)</u>

	Miles de euros			
	2013			
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos	
			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.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Existencias

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales	81.762	86.244
Materias primas y otros aprovisionamientos	<u>5.927</u>	<u>5.976</u>
	<u>87.689</u>	<u>92.220</u>
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(5.101)</u>	<u>(3.850)</u>
	<u>82.588</u>	<u>88.370</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.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social está formado por 24.794.341 acciones ordinarias (23.972.705 acciones ordinarias en 2013), representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas en 2014.

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Nº acciones	
	2014	2013
Al 1 de enero	23.785.311	23.854.022
Ampliación de capital	1.198.636	-
Adquisición de acciones propias	(307.070)	(236.069)
Venta de acciones propias	483.243	167.358
Reducción de capital social	<u>(377.000)</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>24.783.120</u>	<u>23.785.311</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 29 de mayo de 2014, se ha acordado 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 13 de junio de 2013 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 29 de mayo de 2014, el Consejo de Administración en Junta de fecha 25 de septiembre de 2014 acuerda ampliar el capital social de la Sociedad en 1.223 miles de euros, equivalente a 1.198.636 acciones de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas, con cargo a reservas de libre distribución. Así mismo, el Consejo de Administración ha acordado en Junta de fecha 10 de septiembre de 2014, reducir el capital social de la Sociedad en 384 miles de euros, mediante la amortización de 377.000 acciones propias de autocartera de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se han adquirido en el mercado continuo 307.070 y 236.069 títulos, respectivamente, por un importe total de 10.051 y 6.498 miles de euros, respectivamente.

(b) Reservas

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

*(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.

## 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	
	2014	2013
Saldos al 1 de enero	15.806	18.070
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 18)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>13.542</u>	<u>15.806</u>

(15) Contingencias

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 15.990 miles de euros (17.004 miles de euros en 2013). 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				
	2014				
	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Débitos y partidas a pagar					
Deudas con entidades de crédito	33.713	33.713	3.827	-	3.827
Deudas con empresas del Grupo	128.951	128.951	-	-	-
Otros pasivos financieros	2.579	2.579	12.288	-	12.288
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Grupo	-	-	141.861	-	141.861
Proveedores	-	-	13.951	-	13.951
Otras cuentas a pagar	-	-	1.047	-	1.047
Derivados de cobertura	-	-	-	712	712
	<u>165.243</u>	<u>165.243</u>	<u>172.974</u>	<u>712</u>	<u>173.686</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

	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
Acreedores 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>

El importe de los gastos financieros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a deudas con entidades de crédito ha sido de 2.426 miles de euros en 2014 (3.613 miles de euros en 2013). Por otro lado se ha recogido un importe de 563 miles de euros por intereses devengados por préstamos de sociedades del grupo (203 miles de euros en 2013). 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 2016 y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

Dentro del saldo a pagar a las empresas del grupo, se encuentra el saldo pendiente, por importe de 87.508 miles de euros, del préstamo mantenido con Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. por un importe inicial de 90.000 miles de euros (véase nota 8). Dicho préstamo devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, habiéndose establecido como vencimiento del mismo un periodo de 10 años.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Deudas

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	33.935	3.677	3.677	28.497
Intereses	-	150	-	192
	33.935	3.827	59.583	28.689
Derivados	-	712	1.472	-
Deudas	2.182	397	2.326	411
Dividendos a pagar (nota 3)	-	11.891	-	11.411
	2.182	13.000	3.798	11.822
Total	<u>36.117</u>	<u>16.827</u>	<u>63.381</u>	<u>40.511</u>

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas son como sigue:

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Miles de euros		
			Límite concedido/ Valor nominal	Corriente	No corriente
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Crédito	2014	2017	15.000	-	14.935
Crédito	2010	2018	10.000	-	4.000
Créditos	2008-2013	2015	5.000	-	-
Créditos	2008	2016	10.000	-	-
Créditos	2010	2018	37.500	-	-
				-	<u>33.935</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
A dos años	365	28.437
A tres años	17.432	13.333
A cuatro años	16.138	10.000
A cinco años	-	7.813
	<u>33.935</u>	<u>59.583</u>

(Continúa)



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Créditos	3.677	1.562
Intereses devengados	150	192
Deudas a corto plazo de líneas de crédito a largo plazo	-	<u>26.935</u>
	<u>3.827</u>	<u>28.689</u>

Las líneas de crédito tanto corriente como no corriente, incluidas en los detalles anteriores tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 110 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 (136 millones al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene un límite por importe de 20 millones de euros (22 millones de euros en 2013) para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2014 ha sido del 2,42 TAE (2,6% TAE en 2013).

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	
	2014	2013
A dos años	363	423
A tres años	370	372
A cuatro años	347	416
A cinco años	358	320
A más de cinco años	<u>744</u>	<u>795</u>
	<u>2.182</u>	<u>2.326</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Situación Fiscal

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>Activos</u>				
Activos por impuesto diferido	15.309	-	20.346	-
Impuestos sobre el valor añadido y similares	-	<u>5.889</u>	-	<u>18.330</u>
	<u>15.309</u>	<u>5.889</u>	<u>20.346</u>	<u>18.330</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos por impuesto diferido	12	-	12	-
Pasivos por impuesto corriente	-	4.805	-	1.761
Seguridad Social	-	205	-	203
Retenciones	-	<u>1.138</u>	-	<u>1.463</u>
	<u>12</u>	<u>6.148</u>	<u>12</u>	<u>3.427</u>

Los débitos con empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2014 asciende a 2.543 miles de euros (12.355 miles de euros en 2013).

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	2010 - 2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011 - 2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011 - 2014
Impuesto de Actividades Económicas	2011 - 2014

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de 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					
	2014			2013		
	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	56.034	(1.716)	54.318	49.001	(1.912)	47.089
Impuesto sobre Sociedades	<u>8.113</u>	<u>2.476</u>	<u>10.589</u>	<u>12.883</u>	<u>2.400</u>	<u>15.283</u>
Beneficios antes de impuestos	64.147	760	64.907	61.884	488	62.373
Diferencias permanentes						
De la Sociedad individual	(7.957)	-	(7.957)	1.200	-	1.200
De los ajustes por consolidación	<u>(7.792)</u>	<u>-</u>	<u>(7.792)</u>	<u>(9.459)</u>	<u>-</u>	<u>(9.459)</u>
	(15.749)	-	(15.749)	(8.259)	-	(8.259)
Diferencias temporarias:						
Con origen en el ejercicio	-	(760)	(760)	-	(488)	(488)
Con origen en ejercicios Anteriores	<u>(86)</u>	<u>-</u>	<u>(86)</u>	<u>(172)</u>	<u>-</u>	<u>(172)</u>
	<u>(86)</u>	<u>(760)</u>	<u>(846)</u>	<u>(172)</u>	<u>(488)</u>	<u>(660)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>48.312</u>	<u>-</u>	<u>48.312</u>	<u>53.453</u>	<u>-</u>	<u>53.453</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:

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	64.147	760	64.907	61.884	488	62.372
Impuesto al 28%	17.961	212	18.173	17.327	136	17.463
Ingresos no tributables						
Ingresos fiscales diferidos (nota 14)	(2.264)	2.264	-	(2.264)	2.264	-
Otros ingresos no tributables	(4.644)	-	(4.644)	-	-	-
Gastos no deducibles						
Otros	233	-	233	(2.313)	-	(2.313)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(761)	-	(761)	-	-	-
Ajustes de ejercicios anteriores	(2.412)	-	(2.412)	-	-	-
Otros	-	-	-	133	-	133
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>8.113</u>	<u>2.476</u>	<u>10.589</u>	<u>12.883</u>	<u>2.400</u>	<u>15.283</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:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Del ejercicio	7.281	14.037
Ajustes de ejercicios anteriores	(1.727)	<u>628</u>
	<u>5.554</u>	<u>14.665</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	-
Provisiones	24	48
Ajustes de ejercicios anteriores	(685)	(495)
Aplicación de deducciones capitalizadas	5.484	929
Reversión de ingresos fiscales por deducciones a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	(2.264)	<u>(2.264)</u>
	<u>8.113</u>	<u>12.883</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 213 miles de euros (136 miles de euros en 2013).

Los otros ingresos no tributables se corresponden básicamente con los siguientes conceptos:

- dividendos recibidos de empresas del grupo por importe de 10.230 miles de euros.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- La sociedad de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, ha aplicado una reducción del 60% de los ingresos derivados de la cesión temporal de intangibles que han sido desarrollados por la propia sociedad a terceros por importe de 5.003 miles de euros.
- La sociedad ha aplicado una reducción del 10% del importe del incremento de su patrimonio neto a efectos fiscales respecto a la media de los dos ejercicios anteriores por importe de 1.352 miles de euros. Por ello ha destinado una cantidad igual a reserva indisponible por un plazo mínimo de 5 años, salvo en la parte de ese incremento que se incorpore al capital.

Los ajustes de ejercicios anteriores se corresponden básicamente con deducciones activadas en la declaración final del impuesto de sociedades, así como la reducción del 60% en la base imponible mencionada anteriormente y correspondiente al 2013 y que no se había considerado en la estimación del impuesto de sociedades en las cuentas anuales del 2013.

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Coberturas de los flujos de efectivo	200	413	-	-	200	413
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	-	(12)	(12)	(12)	(12)
Provisiones	10	34	-	-	10	34
Otros	-	-	-	-	-	-
	210	447	(12)	(12)	198	435
Derechos por deducciones	<u>15.099</u>	<u>19.899</u>	-	-	<u>15.099</u>	<u>19.899</u>
Total activos/pasivos	<u>15.309</u>	<u>20.346</u>	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>	<u>15.297</u>	<u>20.334</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	
	2014	2013
Derechos por deducciones	<u>11.145</u>	<u>16.526</u>
Total activos	<u>11.145</u>	<u>16.526</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>12</u>	<u>12</u>
Neto	<u>11.133</u>	<u>16.514</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2014 por importe de 70 miles de euros (76 miles de euros en 2013).

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2014 y 2013 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente, ni tiene derechos de emisión asignados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

(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 2014 y 2013 la sociedad no mantiene saldos con Administradores y personal de alta Dirección.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del Grupo:

	Miles de euros	
	<u>Gastos (ingresos)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por servicios prestados	(9.502)	(12.781)
Gastos por servicios recibidos	3.362	3.870
Ingresos por intereses	(165)	(232)
Dividendos recibidos	(10.230)	(9.459)
Gastos por comisiones	1.118	1.069
Compras realizadas	290.051	322.578
Gastos por intereses	<u>563</u>	<u>203</u>
	<u>275.197</u>	<u>305.248</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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 2014 los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección han devengado unos importes de 2.352 y 785 miles de euros, (2.852 y 1.562 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) respectivamente, en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones .

El número de Administradores y Directivos asciende a 31 en 2014 (27 en 2013).

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 ha ascendido a 785 miles de euros (779 miles de euros en 2013)

(d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.



## 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos por venta de bienes	230.585	231.512	184.525	187.471	415.110	418.983
Ingresos por prestación de servicios	<u>6.233</u>	<u>6.939</u>	<u>3.269</u>	<u>5.842</u>	<u>9.502</u>	<u>12.781</u>
	<u>236.818</u>	<u>238.451</u>	<u>187.794</u>	<u>193.313</u>	<u>424.612</u>	<u>431.764</u>

(b) Aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Compras netas	290.158	322.579
Variación de existencias	<u>5.801</u>	<u>(19.779)</u>
	<u>295.959</u>	<u>302.800</u>

Del saldo de compras netas un importe de 110.416 miles de euros (110.131 miles de euros en 2013) corresponden a compras dentro de la Unión Europea y 203.271 miles de euros (212.448 miles de euros en 2013) a compras en territorio nacional.

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.605	1.555
Aportaciones a planes de aportación definida	200	187
Otros gastos sociales	<u>596</u>	<u>593</u>
	<u>2.401</u>	<u>2.335</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 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2014	2013
Directivos	12	17
Mandos	52	49
Empleados	<u>57</u>	<u>63</u>
	<u>121</u>	<u>129</u>

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

	Número			
	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	2	8	1	9
Directivos	2	10	2	15
Otros	<u>43</u>	<u>65</u>	<u>43</u>	<u>69</u>
	<u>47</u>	<u>83</u>	<u>46</u>	<u>93</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 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	95	83
Por servicios relacionados con los de auditoría	<u>37</u>	<u>9</u>
	<u>132</u>	<u>92</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 2014 y 2013, 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 2014 acumula un aplazamiento superior al plazo establecido en la mencionada Ley asciende a 716 miles de euros (11 miles de euros en 2013).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	289.416	89,71
Resto	<u>33.181</u>	10,29
Total de pagos del ejercicio	322.597	
PMPE (días) de pagos	11,53	

	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	

VIDRALA, S.A.  
Información relativa a Empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2014  
(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
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	192	6.150	4.863	4.863	51.542	40.000	3.427
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	42.229	3.574	8.174	5.470	5.470	72.419	24.751	2.439
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	24.819	-	(6.033)	164	164	245.983	221.000	4.364
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	22.097	(1.171)	2.326	900	900	32.997	-	-
J. Ferreira de Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de Transportes	100%	250	351	-	229	205	205	806	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	25.992	364	1.388	870	870	47.862	-	-

VIDRALA, S.A.  
Información relativa a Empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2014  
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado			Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas	Total			
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	32.686	-	1.198	41	41	42.727	-	-
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(11.368)	-	(8.543)	(5.923)	(5.923)	5.204	-	-
Oméga Immobilierie et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad Inmobiliaria	100%	11.617	(6.889)	-	(332)	(227)	(227)	4.501	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	(180)	-	(56)	853	853	50.673	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	94	-	31	21	21	145	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	46.528	-	-	-	-	46.531 (*)	<u>77.831</u>	-
											<u>363.582</u>	<u>10.230</u>

(\*) Los fondos propios de Vidrala Desarrollos, S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 90.325 miles de euros.

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
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	Resultado		Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas				
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>

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 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>
Acciones propias vendidas	-	-	-	1.564	1.564
Distribución del beneficio del ejercicio Reservas	-	-	-	33.399	33.399
Ampliación de capital	-	(371)	-	(851)	(1.222)
Reducción de capital	-	-	-	(13.147)	(13.147)
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>(32)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.234</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>210.256</u>	<u>215.526</u>



## **VIDRALA, S.A.**

### **EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2014**

#### **Ventas y resultados**

Las ventas registradas por Vidrala durante el año 2014 ascendieron a 415,1 millones de euros que representa una variación del -1% respecto al año precedente.

A nivel general, la industria de packaging evoluciona condicionada por un periodo de debilidad económica que ha afectado a los niveles de rentabilidad del sector.

La estabilidad de los márgenes operativos de Vidrala se asienta en las acciones internas dirigidas a afianzar la competitividad de costes y la eficiencia productiva.

En resultado, el beneficio de explotación, EBIT, registrado en el ejercicio 2014 alcanza 56,6 millones de euros.

El beneficio neto en el periodo alcanzó 56,0 millones de euros.

Con relación al balance, el ejercicio se cierra con una reducción de la deuda neta del 57,3% respecto al año anterior hasta 37,6 millones de euros.

## Perspectivas

Los signos de recuperación económica, tras un largo periodo recesivo, deben permitir prever un contexto de estabilización en la demanda de envases de vidrio en los mercados europeos de envases de vidrio.

El proceso de deterioro económico sufrido en los años recientes, ha incrementado las exigencias del mercado intensificando la competencia. En este contexto, Vidrala mantiene como prioritarias acciones propias enfocadas a asegurar la competitividad de la estructura de costes y garantizar los objetivos de calidad y servicio al cliente.

En conjunto, los resultados del año 2015 mostrarán el impulso emprendido en el tamaño del negocio de Vidrala, hacia una nueva dimensión internacional, con presencia relevante en mercados de demostrado valor estratégico y geográficamente complementarios, que posicionan al Grupo en las mejores condiciones de captar el esperado ciclo de recuperación económica.

En todo caso, las prioridades de largo plazo se mantendrán firmemente orientadas en el servicio al cliente y la optimización del trinomio coste, caja y capital.

En 2015, se materializará en la incorporación a las cifras de resultados del negocio adquirido, en la continuada gestión sobre los costes y la eficiencia productiva, en la disciplina en la asignación de inversiones y la gestión del circulante y, como resultado, en garantizar el crecimiento en la generación de caja y el beneficio por acción.



## **Información Relevante para el Accionista**

### **Política de remuneración al accionista**

La política de remuneración implantada en Vidrala, se fundamenta en el incremento gradual del dividendo en efectivo como instrumento de reparto de resultados y fidelización del accionista. Habitualmente, los desembolsos en efectivo se completan con primas de asistencia a la junta general.

En añadido a los desembolsos 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. La recompra de acciones propias es un método complementario de retribución gracias al cual los accionistas ven automáticamente incrementado el beneficio por acción. Las acciones recompradas son habitualmente amortizadas.

A lo largo del año 2014 se repartieron en efectivo 68,46 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. De este modo, el desembolso en efectivo distribuido entre cada accionista se incrementó en un 14,3% respecto al año precedente.

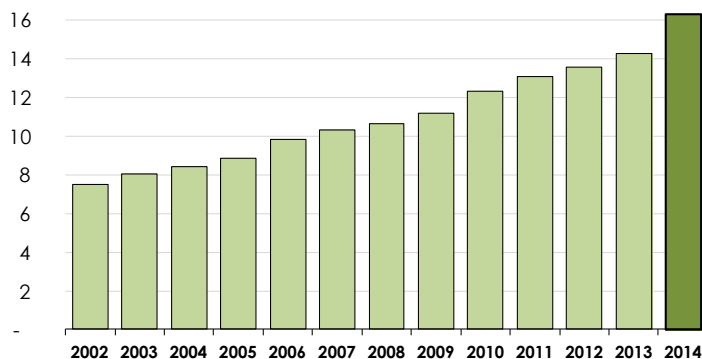
Asimismo, en coherencia con la política descrita, durante el año 2014 se destinaron 6,1 millones de euros a la recompra de acciones propias. Equivale a complementar el reparto en efectivo descrito en un 38% adicional. Del saldo existente en autocartera, fueron amortizadas 377.000 acciones representativas de un 1,5% del capital social.

Adicionalmente a los desembolsos en efectivo y la recompra de acciones propias, en el año 2014 se llevó a cabo una ampliación de capital liberada mediante la cual se otorgó gratuitamente a cada accionista el derecho a percibir un 5% adicional de acciones en la proporción de una acción nueva por cada veinte acciones existentes.

En conjunto, las medidas que han compuesto la gestión retributiva llevada a cabo durante el año 2014 acredita, un año más, la política descrita basada en la mejora sostenida de la remuneración al accionista, combinando los desembolsos en efectivo con aquellas alternativas complementarias que se consideran eficientes en cada coyuntura.

## REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA

Millones de euros. Desde 2002.



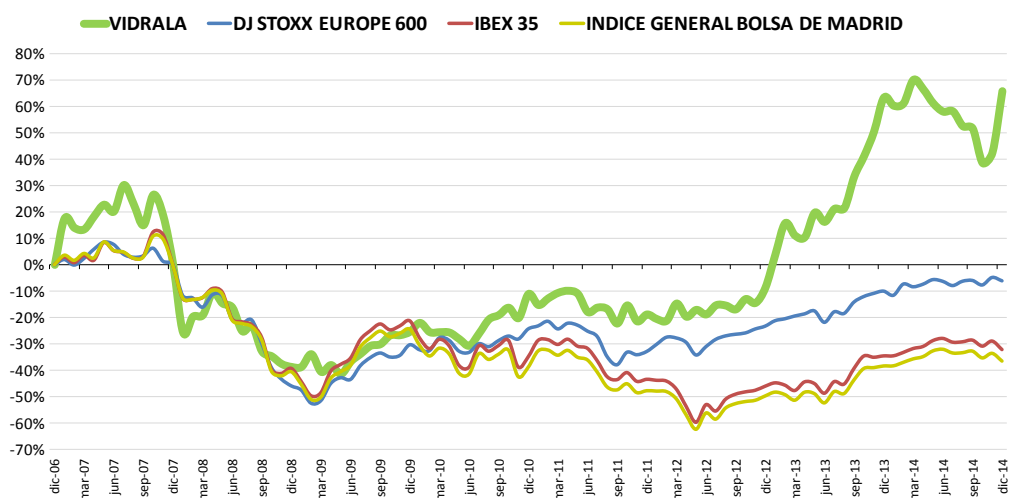
### La Acción

La cotización de la acción cerró el ejercicio 2014 en 38,00 euros equivalente a una capitalización bursátil de 942,2 millones de euros. Representa una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 6,6%.

En el conjunto de 2014 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 4,9 millones acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 177,9 millones de euros.

### Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados.

Desde 2007



## **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 2014 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.

## **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**

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 2014 y 2013 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,1% (un 0,2% en 2013) inferior debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

Para el ejercicio 2014, se prevé que, aproximadamente, un 71% de la deuda a atender durante el año, se encontrará asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

## 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 2014 ha sido de 0,5 millones de euros (0,3 millones de euros en 2013), equivalente a un 0,12% de la cifra de facturación (0,07% en 2013).

A cierre del ejercicio, Vidrala ha actualizado 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 permitirán 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 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.

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 2014, Vidrala mantenía 69 millones de euros en recursos de financiación bancaria inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 172% del endeudamiento total. (47 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, lo cual representaba un 52% del endeudamiento total).

### iv. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio 2014, una deuda neta de 52 millones de euros (102 millones de euros al 31 de diciembre de 2013), un 49,1% 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.

VIDRALA, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
Ejercicio 2014

Los Administradores de la Vidrala, S.A., con fecha de 19 de febrero de 2015 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 2014 y el 31 de diciembre de 2014. 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 2014, 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

---

Sra. Dña. Teresa Zubizarreta Delclaux  
Consejera

---

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux  
Consejero

---

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

---

Sra. D<sup>a</sup>. 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 2014

**Informe de gestión consolidado**  
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)

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



**KPMG Auditores S.L.**

Torre Iberdrola  
Plaza Euskadi, 5  
Planta 7ª  
48009 Bilbao

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Vidrala, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Vidrala, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes, 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 aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Cosme Carral López-Tapia

19 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:

**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 03/15/00254  
COPIA GRATUITA

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 1/2013, de 1 de julio

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	<b>5</b>	325.906	331.542
Fondo de comercio	<b>6</b>	59.233	59.233
Otros activos intangibles	<b>6</b>	9.030	11.469
Otros activos financieros		8	8
Activos por impuestos diferidos	<b>8</b>	32.548	41.041
Instrumentos financieros derivados	<b>7</b>	247	393
Otros activos no corrientes		63	67
		<b>427.035</b>	<b>443.753</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	<b>9</b>	123.669	126.464
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<b>10</b>	105.854	106.092
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		2.255	1.532
Otros activos corrientes	<b>11</b>	10.477	22.031
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		62	116
		<b>242.317</b>	<b>256.235</b>
<b>Total activo</b>		<b>669.352</b>	<b>699.988</b>

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12</b>		
Capital social		25.290	24.452
Otras reservas		5.234	5.605
Ganancias acumuladas		386.581	363.066
Acciones propias		(236)	(6.125)
Otro resultado global		(513)	(1.060)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(11.891)	(11.411)
		<b>404.465</b>	<b>374.527</b>
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos diferidos	<b>13</b>	23.308	26.784
Pasivos financieros con entidades de crédito	<b>14</b>	37.572	72.389
Instrumentos financieros derivados	<b>7</b>	-	1.472
Pasivos por impuestos diferidos	<b>8</b>	39.070	37.942
Provisiones	<b>18</b>	5.387	6.052
		<b>105.337</b>	<b>144.639</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	<b>14</b>	30.438	45.635
Instrumentos financieros derivados	<b>7</b>	713	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>15</b>	99.877	104.786
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		5.947	3.712
Provisiones	<b>18</b>	335	1.307
Otros pasivos corrientes	<b>11</b>	22.240	25.382
		<b>159.550</b>	<b>180.822</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>264.887</b>	<b>325.461</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>669.352</b>	<b>699.988</b>

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 2014 y 2013

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios	21	468.828	473.645
Otros ingresos	21	5.282	5.610
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.447)	13.879
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(159.973)	(170.961)
Gastos por retribuciones a los empleados	23	(96.287)	(99.980)
Gastos por amortización	5 y 6	(38.972)	(38.092)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	27	(3.518)
Exceso de provisiones		-	24
Otros gastos	22	(104.921)	(108.253)
Ingresos financieros	24	91	36
Gastos financieros	24	(3.472)	(4.904)
<b>Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<u>66.156</u>	<u>67.486</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	8	(14.549)	(15.178)
<b>Beneficio del ejercicio de actividades continuadas</b>		<u>51.607</u>	<u>52.308</u>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<u>51.607</u>	<u>52.308</u>
<b>Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<u>51.607</u>	<u>52.308</u>
<b>Ganancias por acción (expresado en euros)</b>			
- Básicas y diluidas		<u>2,08</u>	<u>2,20</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 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b><u>51.607</u></b>	<b><u>52.308</u></b>
Otro Resultado Global:			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	12	760	488
Efecto impositivo		<u>(213)</u>	<u>(136)</u>
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto</b>		<b><u>547</u></b>	<b><u>352</u></b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b><u>52.154</u></b>	<b><u>52.660</u></b>
<b>Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b><u>52.154</u></b>	<b><u>52.660</u></b>

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 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

**Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante**

	<b>Capital social</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Otro resultado global</b>	<b>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>Total patrimonio neto</b>
					<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>24.452</b>	<b>5.605</b>	<b>322.527</b>	<b>(2.748)</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(9.952)</b>	<b>338.472</b>
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>24.452</b>	<b>5.605</b>	<b>363.066</b>	<b>(6.125)</b>	<b>(1.060)</b>	<b>(11.411)</b>	<b>374.527</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	51.607	-	547	-	52.154
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(10.051)	-	-	(10.051)
Acciones propias vendidas	-	-	1.564	2.428	-	-	3.992
Ampliación de capital social	1.222	(371)	(851)	-	-	-	-
Reducción de capital social	(384)	-	(13.148)	13.532	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2013							
Dividendos	-	-	(15.602)	-	-	11.411	(4.191)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	(11.891)	(11.891)
Otros movimientos	-	-	(55)	(20)	-	-	(75)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>25.290</b>	<b>5.234</b>	<b>386.581</b>	<b>(236)</b>	<b>(513)</b>	<b>(11.891)</b>	<b>404.465</b>

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 2014 y 2013  
(Método indirecto)

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		51.607	52.308
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	5 y 6	38.972	38.092
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	5	(29)	3.518
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		500	635
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias		2.065	1.408
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	24	12	68
Variaciones de provisiones	18	3.222	5.744
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(3.847)	(7.406)
Ingresos financieros	24	(91)	(36)
Gastos financieros	24	3.460	4.836
(Beneficio) / Pérdida en la venta de inmovilizado		-	-
Impuesto sobre las ganancias	8	14.549	15.178
		<u>58.813</u>	<u>62.037</u>
<b>Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión</b>			
Existencias		730	(15.245)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.292	(3.959)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(4.964)	5.950
Pagos de provisiones		(1.392)	(434)
Otros pasivos corrientes		-	-
		<u>5.666</u>	<u>(13.688)</u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>			
Pagos de intereses		(3.460)	(4.836)
Cobros de intereses		91	36
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(5.893)	(10.135)
Otros cobros		(75)	290
		<u>106.749</u>	<u>86.012</u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>			
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		289	883
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles		6	41
Cobros procedentes de venta de activos financieros		4	72
Cobros de intereses		-	-
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(34.540)	(28.292)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(1.033)	(1.510)
Pagos por la adquisición de activos financieros		146	(119)
		<u>(35.128)</u>	<u>(28.925)</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>			
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		1.564	4.639
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		-	39.100
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(7.623)	(6.498)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(50.014)	(81.498)
Dividendos pagados		(15.602)	(13.577)
Otros		-	-
		<u>(71.675)</u>	<u>(57.834)</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de financiación</b>			
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(54)	(747)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		116	863
		<u>62</u>	<u>116</u>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre</b>			

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 las acciones representativas de su capital social admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

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 2014 y 2013, 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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**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 2014 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 2014 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 2014, que han sido formuladas el 19 de febrero de 2015, 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 de sus instalaciones. Esta estimación se basa en los ciclos de vida históricos y proyectados de los equipos en función de sus características, el estado de avance de la tecnología disponible y las necesidades de reposición estimadas. Esto podría cambiar 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 2014 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 2014, 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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas**

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2014 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.

**Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2010 / 2012 – emitida en diciembre de 2013**

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 febrero de 2015.

**Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2011 / 2013 – emitida en diciembre de 2013**

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 enero de 2015.

### 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. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

**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.



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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).

**(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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

*(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.

## 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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

**(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 instrumento de cobertura 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 instrumentos derivados de permuta financiera (swaps) u opciones de compra (cap) por las que el Grupo convierte a coste fijo el coste de compra variable de determinados combustibles, caso de las permutas (swap), o limita hasta un máximo dicho coste variable, caso de las opciones de compra (cap).
- 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.

## 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.

(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.



## 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 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
España	231.104	286.012
Unión Europea	<u>237.725</u>	<u>187.633</u>
	<u>468.828</u>	<u>473.645</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 171.219 miles de euros y a España 255.816 miles de euros (182.471 miles de euros y a España 263.527 miles de euros a España al 31 de diciembre de 2013).

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			
	2014		2013	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
España	71.926	59.688	58.277	46.063
Unión Europea	<u>(5.770)</u>	<u>(8.081)</u>	<u>9.209</u>	<u>6.245</u>
	<u>66.156</u>	<u>51.607</u>	<u>67.486</u>	<u>52.308</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			
	2014		2013	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
España	2.902	84	4.160	25
Unión Europea	<u>570</u>	<u>7</u>	<u>744</u>	<u>11</u>
	<u>3.472</u>	<u>91</u>	<u>4.904</u>	<u>36</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			
	2014		2013	
	España	Unión Europea	España	Unión Europea
Deterioro (reversión) de cuentas a cobrar	500	-	292	208
Deterioro de existencias	67	260	-	232
Variación de provisiones	<u>(22)</u>	<u>-</u>	<u>(97)</u>	<u>(44)</u>
	<u>545</u>	<u>260</u>	<u>195</u>	<u>396</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					
	2014			2013		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
España	378.342	109.309	30.620	398.531	133.559	16.927
Unión Europea	<u>199.229</u>	<u>48.498</u>	<u>6.589</u>	<u>206.206</u>	<u>43.268</u>	<u>11.979</u>
	<u>577.571</u>	<u>157.807</u>	<u>37.209</u>	<u>604.737</u>	<u>176.827</u>	<u>28.906</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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 la suma de amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos por segmentos se desglosan a continuación:

Area / localización	Miles de euros			
	Amortización			
	2014		2013	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
España	22.798	1.739	22.657	1.589
Unión Europea	<u>14.429</u>	<u>8</u>	<u>17.356</u>	<u>8</u>
	<u>37.227</u>	<u>1.747</u>	<u>40.013</u>	<u>1.597</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 2014 y 2013 han sido los siguientes:

<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Miles de euros</b>				<b>Saldos al 31.12.14</b>
	<b>Saldos al 31.12.13</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Trasposos</b>	
<b>Coste</b>					
Terrenos y construcciones	196.995	745	-	1.242	198.982
Instalaciones técnicas y maquinaria	478.895	21.490	(5.229)	9.708	504.864
Moldes	49.911	5.348	(57)	-	55.202
Mobiliario	6.775	453	(58)	90	7.260
Otro inmovilizado	3.527	14	-	-	3.541
Inmovilizaciones materiales en curso	25.233	3.536	(201)	(10.776)	17.792
	<b>761.336</b>	<b>31.586</b>	<b>(5.545)</b>	<b>264</b>	<b>787.641</b>
<b>Amortización</b>					
Terrenos y construcciones	70.505	4.303	-	-	74.808
Instalaciones técnicas y maquinaria	312.194	27.979	(5.229)	-	334.944
Moldes	32.973	4.229	(57)	-	37.145
Mobiliario	5.789	487	-	-	6.276
Otro inmovilizado	2.724	229	-	-	2.953
	<b>424.185</b>	<b>37.227</b>	<b>(5.286)</b>	<b>-</b>	<b>456.126</b>
<b>Deterioro</b>					
Moldes	5.609	-	-	-	5.609
<b>Valor neto contable</b>	<b>331.542</b>				<b>325.906</b>

<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Miles de euros</b>				<b>Saldos al 31.12.13</b>
	<b>Saldos al 31.12.12</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Trasposos</b>	
<b>Coste</b>					
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)	-	49.911
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
	<b>736.053</b>	<b>27.396</b>	<b>(2.203)</b>	<b>90</b>	<b>761.336</b>
<b>Amortización</b>					
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
	<b>388.650</b>	<b>36.495</b>	<b>(960)</b>	<b>-</b>	<b>424.185</b>
<b>Deterioro</b>					
Moldes	2.091	3.518	-	-	5.609
	<b>2.091</b>				
<b>Valor neto contable</b>	<b>345.312</b>				<b>331.542</b>

(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 9.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (10.978 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 13).

**(b) Compromisos**

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>5.160</u>	<u>16.112</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 2014 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 162 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (160 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

**6. Activos Intangibles**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

<b>Ejercicio 2014</b>	Miles de euros					
	<b>Gastos de I+D</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Derechos de emisión</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Coste</b>						
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2.286	59.233	4.687	10.971	1.232	78.409
Entradas	3	-	2.011	285	746	3.031
Trasposos	136	-	-	466	(866)	(264)
Bajas	-	-	(3.467)	-	(8)	(3.475)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>2.425</u>	<u>59.233</u>	<u>3.231</u>	<u>11.722</u>	<u>1.104</u>	<u>77.715</u>
<b>Amortización</b>						
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(956)	-	-	(6.751)	-	(7.707)
Entradas	(327)	-	-	(1.420)	-	(1.747)
Bajas	-	-	-	2	-	2
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>(1.283)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8.169)</u>	<u>-</u>	<u>(9.452)</u>
<b>Valor neto contable</b>						
Al 31 de diciembre de 2013	<u>1.330</u>	<u>59.233</u>	<u>5.687</u>	<u>4.220</u>	<u>1.232</u>	<u>71.582</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>1.142</u>	<u>59.233</u>	<u>3.231</u>	<u>3.552</u>	<u>1.104</u>	<u>68.263</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Miles de euros</b>					
	<b>Gastos de I+D</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Derechos de emisión</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Coste</b>						
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
Traspasos	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>
<b>Amortización</b>						
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>
<b>Valor neto contable</b>						
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>

**(a) Derechos de emisión**

Durante el ejercicio 2014 se ha entregado un importe de 3.467 miles de euros (3.383 miles de euros en 2013) a la Administración Pública, que ha sido aplicado con cargo a la provisión por derechos de emisión (véase nota 18).

Para el ejercicio 2014 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 2.464 responde principalmente a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2014 por 474.078 Tm. (525.723 Tm en 2013).

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>689.293</u>
Altas	352.859
Compras	218.816
Entregas	<u>(479.732)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>781.236</u>
Altas	346.533
Compras	100.000
Entregas	<u>(521.469)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>706.300</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(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	
		2014	2013
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.

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

	Tasa de crecimiento	Tasa de descuento antes de impuestos	
		2014	2013
Gallo Vidro	1,5%	8,49%	11,35%
Castellar	1,5%	8,94%	11,41%
Vidrala Italia	1,5%	9,51%	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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013. 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			
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés	-	713	-	1.472
Opciones de tipo de interés	40	-	182	-
Opciones sobre precio de energía	<u>207</u>	<u>-</u>	<u>211</u>	<u>-</u>
Total	<u>247</u>	<u>713</u>	<u>393</u>	<u>1.472</u>

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en la NIIF13 en función del método de valoración, en la jerarquía de nivel 2: 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 2014, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2014 de 90.000 miles de euros (80.000 miles de euros en 2013). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2017, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,25% y el 3,4%.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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)	
	2014	2013
Otro resultado global	67	(328)
Reclasificación a gastos financieros	<u>693</u>	<u>816</u>
	<u>760</u>	<u>488</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				
	2014				
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos		
			2015	2016	2017
Permutas de tipo de interés	<u>(713)</u>	<u>(726)</u>	<u>(646)</u>	<u>(27)</u>	<u>(53)</u>

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

## 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					Total
	Fondos de Comercio	Activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	
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
Cargo (abono) a cuenta de resultados	1.132	-	(288)	-	284	1.128
Al 31 de diciembre de 2014	19.492	13.793	1.642	12	4.131	39.070

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros					
	Créditos por pérdidas a compensar	Provisiones de personal	Derechos por deducciones y bonificaciones	Pasivos financieros	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	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)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	7.979	580	25.184	413	6.885	41.041
(Cargo) abono a cuenta de resultados	(1.108)	(283)	(8.241)	-	1.352	(8.280)
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	(213)	-	(213)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	6.871	297	16.943	200	8.237	32.548

El Grupo se acogió 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 tuvo efectos contables, supuso aumentar la base fiscal del inmovilizado material en un importe de 5.991 miles de euros. En consecuencia, el Grupo reconoció 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	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos	21.234	38.205
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(38.351)</u>	<u>(37.254)</u>
	<u>(17.117)</u>	<u>951</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias diferido, relativo a partidas cargadas / (abonadas) directamente contra otro resultado global durante el ejercicio 2014, correspondiente a las coberturas de los flujos de efectivo, ha ascendido a (213) y (136) miles de euros al 31 de diciembre de 2013.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Del ejercicio	9.150	7.510
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>(1.745)</u>	<u>362</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	5.108	9.570
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	5.125	-
Ajustes de ejercicios anteriores	(825)	-
Imputación de ingresos diferidos a impuestos (nota 13)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Total	<u>14.549</u>	<u>15.178</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	<u>66.157</u>	<u>67.485</u>
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	17.858	15.966
Deducciones del ejercicio	(761)	(95)
Activación deducciones por insuficiencia de cuota	-	(336)
Ajustes de ejercicios anteriores	(2.570)	362
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	5.125	-
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 13)	(2.264)	(2.264)
Diferencias permanentes	<u>(2.839)</u>	<u>1.545</u>
Gasto por impuesto	<u>14.549</u>	<u>15.178</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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias permanentes se corresponden con la aplicación del tipo impositivo a ingresos no tributables los cuales se corresponden básicamente con los siguientes conceptos:

- La sociedad de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, ha aplicado una reducción del 60% de los ingresos derivados de la cesión temporal de intangibles que han sido desarrollados por la propia sociedad a terceros por importe de 5.003 miles de euros.
- La sociedad ha aplicado una reducción del 10% del importe del incremento de su patrimonio neto a efectos fiscales respecto a la media de los dos ejercicios anteriores por importe de 1.352 miles de euros. Por ello ha destinado una cantidad igual a reserva indisponible por un plazo mínimo de 5 años, salvo en la parte de ese incremento que se incorpore al capital.

Los ajustes de ejercicios anteriores se corresponden básicamente con deducciones activadas en la declaración final del impuesto de sociedades, así como la reducción del 60% en la base imponible mencionada anteriormente y correspondiente al 2013 y que no se había considerado en la estimación del impuesto de sociedades en las cuentas anuales del 2013.

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 2014 están abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2009 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 2014 tomadas en su conjunto.

## 9. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Materias primas	5.375	5.205
Materiales auxiliares y de fabricación	35.338	33.703
Productos terminados y en curso	<u>92.832</u>	<u>95.367</u>
	133.545	134.275
Corrección valorativa	<u>(9.876)</u>	<u>(7.811)</u>
	<u>123.669</u>	<u>126.464</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	110.910	110.723
Personal	103	220
Otros créditos	1.076	884
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(6.235)</u>	<u>(5.735)</u>
Total	<u>105.854</u>	<u>106.092</u>

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 2014 y 2013 la compañía no posee saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras.

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**11. Otros Activos y Pasivos Corrientes**

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

	Miles de euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	7.811	19.097
Por subvenciones	2.427	2.804
Otros conceptos	<u>239</u>	<u>130</u>
	<u>10.477</u>	<u>22.031</u>

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

	Miles de euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el Valor Añadido	14.559	18.676
Retenciones y pagos a cuenta	6.647	4.667
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.006	1.475
Otros	<u>28</u>	<u>564</u>
	<u>22.240</u>	<u>25.382</u>

**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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(a) Capital**

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Número de acciones en circulación	Miles de euros		
		Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>23.854.024</b>	<b>24.452</b>	<b>(2.748)</b>	<b>21.704</b>
Adquisiciones de acciones propias	(236.069)	-	(6.498)	(6.498)
Ventas de acciones propias	167.356	-	3.121	3.121
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>23.785.311</b>	<b>24.452</b>	<b>(6.125)</b>	<b>18.327</b>
Adquisiciones de acciones propias	(307.070)	-	(10.051)	(10.051)
Ventas de acciones propias	483.243	-	2.553	2.553
Ampliación/reducción de capital social	821.636	-	13.387	13.387
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>24.783.120</b>	<b>24.452</b>	<b>(236)</b>	<b>24.216</b>

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de Vidrala, S.A. está representado por 24.794.341 acciones ordinarias (23.972.705 acciones ordinarias en 2013), 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 reunión de Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014, se ha acordado 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 13 de junio de 2013 delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del capital social para amortizar acciones propias.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En virtud de la delegación adoptada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de mayo de 2014, el Consejo de Administración en Junta de fecha 25 de septiembre de 2014 acuerda ampliar el capital social de la Sociedad en 1.223 miles de euros, equivalente a 1.198.636 acciones de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas, con cargo a reservas de libre distribución. Así mismo, el Consejo de Administración ha acordado en Junta de fecha 10 de diciembre de 2014, reducir el capital social de la Sociedad en 384 miles de euros, mediante la amortización de 377.000 acciones propias de autocartera de 1,02 euros de valor nominal cada una de ellas.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se han adquirido en el mercado continuo 307.070 y 236.069 títulos respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 10.051 y 6.498 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 2014 la estrategia no ha cambiado con respecto al 2013, y se han determinado los ratios del 2014 y 2013 de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2014	2013
Total Patrimonio Neto	404.465	374.527
Total Patrimonio Neto y Pasivos	669.352	699.988
Ratio de capitales propios	<u>60,42%</u>	<u>53,50%</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	
	2014	2013
Deuda Neta Financiera	67.948	117.908
Patrimonio neto	404.465	374.527
Ratio de endeudamiento	<u>0,17</u>	<u>0,31</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 a cierre del ejercicio resultan en un endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,17 veces a 1, y equivalente a 0,63 veces el EBITDA acumulado en el ejercicio 2014. Asimismo el ratio de cobertura de intereses, medido como el EBITDA del ejercicio sobre el resultado financiero, asciende a 31,2 veces.

**(b) Otras reservas**

• **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.

• **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.

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(c) Otro resultado global**

El movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2014 y 2013, correspondientes íntegramente a coberturas de flujos de efectivo y su efecto impositivo es como sigue:

	Miles de euros		
	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
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>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	67	(19)	48
Reclasificación a resultados	<u>693</u>	<u>(194)</u>	<u>499</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>(713)</u>	<u>200</u>	<u>(513)</u>

**(d) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos**

El importe total de los dividendos distribuidos por Vidrala a los accionistas durante el ejercicio de 2014 ha ascendido a 15.602 miles de euros (13.577 miles de euros en 2013), equivalente a 0,6546 euros por acción en circulación (0,5692 euros en 2013). Los dividendos distribuidos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio 2013.

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 ha sido la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficios del ejercicio	<u>49.000.663,04</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
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

El Consejo de Administración de fecha 10 de diciembre de 2014, acordó una distribución de un dividendo a cuenta de 0,4798 euros por acción, por importe total de 11.891 miles de euros, que ha sido satisfecho el 13 de febrero de 2015.

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 2014	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2014	
Dividendos a cuenta distribuidos	15.602
Previsión de tesorería del período comprendido entre 10 de diciembre de 2014 y un año después	
Saldo de tesorería a la fecha de acuerdo	
Saldo disponible en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	69.294
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	37.010
Saldo de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>106.304</u>
Saldo disponible en líneas de crédito (un año después)	<u>85.333</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución del resultado de 2014 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>56.033.668,96</u>
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	39.808.677,17
Dividendo a cuenta	11.890.940,98
Dividendo	<u>4.334.050,81</u>
	<u>56.033.668,96</u>

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subvenciones de capital (nota 5(a))	9.766	10.978
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	<u>13.542</u>	<u>15.806</u>
	<u>23.308</u>	<u>26.784</u>

En el ejercicio 2014 el Grupo incorporó subvenciones de capital adicionales por importe 2.195 miles de euros (3.087 miles de euros en 2013), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio 2014 de 1.836 miles de euros (1.612 miles de euros en 2013) (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 2014 y 2013 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 ambos ejercicios (véase nota 8).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**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			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y créditos con entidades bancarias	33.935	29.870	63.202	44.932
Otros pasivos financieros	3.637	397	9.187	411
Intereses devengados	-	171	-	292
	<u>37.572</u>	<u>30.438</u>	<u>72.389</u>	<u>45.635</u>

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas son como sigue:

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Límite concedido/ valor nominal	Miles de euros	
				Corriente	No corriente
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Crédito	2014	2017	15.000	-	14.935
Crédito	2010	2018	10.000	-	4.000
Crédito	2008-2013	2015	5.000	-	-
Crédito	2008	2016	10.000	-	-
Crédito	2010	2018	37.500	-	-
				<u>-</u>	<u>33.935</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Entre 1 y 2 años	889	47.259
Entre 2 y 5 años	34.734	20.440
Más de 5 años	<u>1.949</u>	<u>4.690</u>
	<u>37.572</u>	<u>72.389</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013 por 166 y 194 millones de euros, respectivamente, estando, disponibles a dichas fechas límites por un importe de 103 y 86 millones de euros, respectivamente. Así mismo dispone en 2014 y 2013 de un límite de 20 y 22 millones de euros, respectivamente para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado en 2014 y 2013.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 2,41% y 2,74% TAE para los ejercicios 2014 y 2013, 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.

#### 15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Acreedores comerciales	76.085	76.550
Remuneraciones pendientes de pago	10.524	11.107
Accionistas por dividendos	11.891	11.411
Proveedores de inmovilizado	1.284	4.238
Otras deudas no comerciales	<u>93</u>	<u>1.480</u>
	<u>99.877</u>	<u>104.786</u>

El valor en libros de los saldos de acreedores 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 2014 acumula un aplazamiento superior al plazo establecido en la mencionada Ley asciende a 3.879 miles de euros (1.451 miles de euros en 2013).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	355.233	76,71
Resto	<u>107.419</u>	23,29
Total de pagos del ejercicio	462.652	
PMPE (días) de pagos	25,94	

	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	

**17. Política y Gestión de Riesgos****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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 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 2014 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.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 se han continuado implantando 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 2014, 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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 4,0 millones de dólares.

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 no se vería afectado.

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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 2015 se prevé que, aproximadamente, un 80% 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 2014 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,1% 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 ha sido de 0,85 millones de euros (0,84 millones de euros en 2013), equivalente a un 0,18% de la cifra de facturación (0,17% en 2013).

El importe de los saldos deudores vencidos y no deteriorados a 31 de diciembre de 2014 con una antigüedad superior a 90 días asciende a 1,6 millones de euros (a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 1,7 millones de euros ).

A cierre del ejercicio, el Grupo ha actualizado la 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 permitirán 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 2014, el Grupo mantenía 103 millones de euros en recursos de financiación bancaria contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 152% del endeudamiento total.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos:

	Miles de euros					
	2014					
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Resto
Pasivos financieros con entidades de crédito	30.143	737	3.130	32.133	695	1.904
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	99.877	-	-	-	-	-

	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	-	-	-	-	-

## v. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio, una deuda neta de 67,9 millones de euros, un 42,4% 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 0,17 veces a 1, y equivalente a 0,63 veces el EBITDA (definido como el resultado operativo bruto) acumulado en el ejercicio. Asimismo el ratio de cobertura de intereses, medido como el EBITDA del ejercicio sobre el resultado financiero, asciende a 31,2 veces.

## 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 de materias primas representan un porcentaje de costes igualmente relevante para la actividad del Grupo.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros			Total
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>3.848</u>	<u>1.800</u>	<u>404</u>	<u>6.052</u>
Dotación con cargo a resultados	2.464	805	49	3.318
Pagos realizados	(3.154)	(829)	-	(3.983)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>3.158</u>	<u>1.776</u>	<u>453</u>	<u>5.387</u>

	Miles de euros			Total
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<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)
Trasposos	<u>1.344</u>	-	-	<u>1.344</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<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

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 2014 y 2013 asciende a 211 y 215 miles de euros respectivamente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las provisiones por personal a corto y largo plazo incluyen 748 y 780 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>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento anual	<u>2,00%</u>	<u>3,17%</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 2014 y 2013 valorado a la fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.

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				<u>2014</u>
	<u>2013</u>	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones/ Reversiones	
Provisiones de personal	90	147	(43)	(183)	11
Otros conceptos	<u>1.217</u>	<u>15</u>	-	<u>(908)</u>	<u>324</u>
	<u>1.307</u>	<u>162</u>	<u>(43)</u>	<u>(1.091)</u>	<u>335</u>

**19. Contingencias**

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 25.596 miles de euros (26.329 miles de euros en 2013). 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**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 2014 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 117 miles de euros (120 miles de euros en 2013).

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2014 ha generado una partida de gastos que asciende a 905 miles de euros (878 miles de euros en 2013). Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos.

Las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 1.492 miles de euros (564 miles de euros en 2013).

**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	
	2014	2013
Subvenciones de explotación	118	186
Subvenciones de capital traspasadas a resultados (nota 13)	1.836	1.612
Subvenciones por derechos de emisión	1.816	1.839
Reversiones de pérdidas por incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota10)	-	97
Otros ingresos	<u>1.512</u>	<u>1.876</u>
	<u>5.282</u>	<u>5.610</u>

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**22. Otros Gastos**

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Servicios del exterior	19.121	19.716
Energía eléctrica	21.972	26.279
Gastos de venta	53.180	51.423
Consumos de derechos de emisión (nota 18)	2.464	2.332
Tributos	1.915	1.715
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota10)	500	732
Otros gastos de gestión corriente	<u>5.769</u>	<u>6.056</u>
	<u>104.921</u>	<u>108.253</u>

**23. Gastos por Retribuciones a los Empleados**

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	72.931	77.322
Aportaciones a planes de aportaciones definidas	395	715
Otras cargas sociales	22.156	21.215
Aportaciones a otras prestaciones a largo plazo (nota 18)	<u>805</u>	<u>728</u>
	<u>96.287</u>	<u>99.980</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2014	2013
Directivos y apoderados	31	31
Mandos	187	184
Administrativos	247	240
Operarios	<u>1.398</u>	<u>1.436</u>
	<u>1.863</u>	<u>1.891</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2014 y 2013, del personal y de los Administradores del Grupo es como sigue:

	Número			
	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	2	8	1	9
Directivos	2	29	2	29
Mandos	24	163	20	163
Administrativos	68	180	71	168
Operarios	<u>43</u>	<u>1.354</u>	<u>46</u>	<u>1.390</u>
	<u>139</u>	<u>1.734</u>	<u>140</u>	<u>1.759</u>

**24. Ingresos y Gastos Financieros**

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

<u>Ingresos financieros</u>	Miles de euros	
	2014	2013
Otros ingresos financieros	<u>91</u>	<u>36</u>
Total ingresos financieros	<u>91</u>	<u>36</u>

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	2014	2013
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito	2.362	3.514
Instrumentos financieros derivados de cobertura	693	816
Diferencias negativas de cambio	12	68
Otros gastos financieros	<u>405</u>	<u>506</u>
Total gastos financieros	<u>3.472</u>	<u>4.904</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).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	51.607	52.308
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>24.776</u>	<u>23.824</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,08</u>	<u>2,20</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	23.823.715	23.854.024
Efecto de las acciones propias	<u>952.566</u>	<u>(30.309)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>24.776.281</u>	<u>23.823.715</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 2014 y 2013 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(b) Saldos con partes vinculadas**

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

**(c) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores**

Los miembros del Consejo de Administración de Vidrala, S.A. y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

**(d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores**

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	<u>4.992</u>	<u>4.876</u>

Durante el ejercicio 2014 el número de administradores y directivos ha ascendido a 41 personas (41 personas en 2013).

**(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 1.063 miles de euros (1.106 miles de euros en 2013).

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**27. Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
KPMG Auditores, S.L.		
Por servicios de auditoría	171	158
Por otros servicios	<u>  9</u>	<u>  9</u>
	<u>180</u>	<u>167</u>
Otras sociedades asociadas a KPMG International		
Por servicios de auditoría	28	27
Por otros servicios	<u>  -</u>	<u>  -</u>
	<u>  28</u>	<u>  27</u>
Total KPMG	<u>208</u>	<u>194</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Durante 2014 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 79 miles de euros (69 miles de euros en 2013), por honorarios de auditoría.

**28. Hechos Posteriores**

Con fecha 14 de enero de 2015, el Grupo Vidrala a través de su participada Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. ha adquirido una participación del 100% en la sociedad Encirc Limited. El importe satisfecho en dicha adquisición ha ascendido a 408,6 millones de euros, que fue plenamente desembolsado en la fecha de la transacción indicada.

## 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 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

	<b>Reservas de actualización</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reservas voluntarias</b>	<b>Reserva sociedades consolidadas por integración global</b>	<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	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
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	371	5.234	197.244	113.514	52.308	368.671
Ampliación de Capital Social	(371)	-	(852)	-	-	(1.223)
Reducción de Capital Social	-	-	(13.148)	-	-	(13.148)
Distribución resultados 2013						
A Reservas	-	-	31.870	4.836	(36.706)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(15.602)	(15.602)
Acciones propias vendidas	-	-	1.564	-	-	1.564
Otros movimientos	-	-	(55)	-	-	(55)
Resultado del ejercicio 2014	-	-	-	-	51.607	51.607
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	-	5.234	216.623	118.350	51.607	391.814

Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

## VIDRALA, S.A. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2014

### Cifras de resultados acumulados en el ejercicio

	EJERCICIO 2014	EJERCICIO 2013	Variación %
Ventas Netas	<b>468,4</b>	472,9	-1,0%
Resultado de Explotación (EBIT)	<b>69,6</b>	72,4	-3,9%
Beneficio por acción	<b>2,08</b>	2,10	-1,0%
Cash flow libre	<b>72,3</b>	56,7	+27,5%

- ✓ La cifra de ventas registrada durante el ejercicio 2014 ascendió a **468,4 millones de euros**.
- ✓ El resultado de explotación alcanzó **69,6 millones de euros** equivalentes a un margen sobre las ventas del **14,9%**.
- ✓ El beneficio resultante ascendió a **2,08 euros por acción** lo que representa una variación del **-1,0%** respecto a 2013.
- ✓ El cash flow libre obtenido en el ejercicio acumuló **72,3 millones de euros**, cifra un **28%** superior al año precedente.

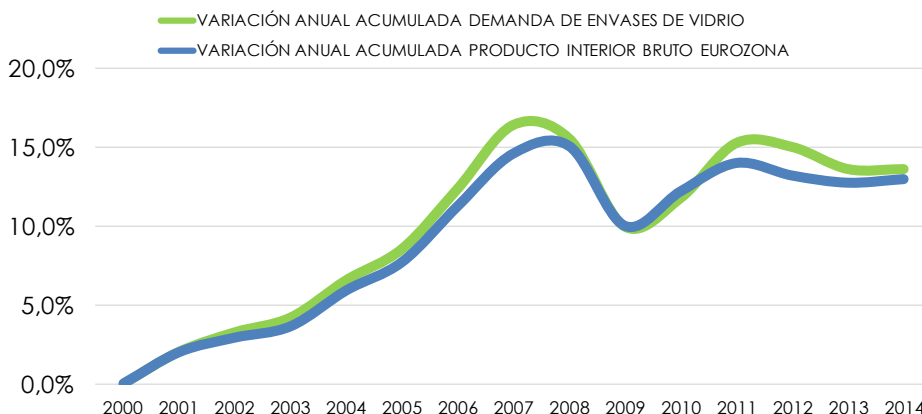


## Contexto de mercado

El clima económico durante 2014 ha evolucionado condicionado por las distorsiones generadas en los años precedentes. A lo largo de Europa, la recesión iniciada en 2008 ha dado paso a un proceso de estabilización que debe permitir prever un ciclo de recuperación en los próximos años.

El periodo de deterioro económico tuvo efectos sobre la demanda interna y el ritmo de consumo, incluido el de productos de alimentación y bebidas para los cuales Vidrala suministra envases. En el marco del contexto de normalización general observado en 2014, la demanda de vidrio para el envasado de productos de alimentación y bebidas se ha mantenido en niveles estables mostrando moderados signos de recuperación.

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



Fuente: Eurostat, FEVE y estimaciones internas.

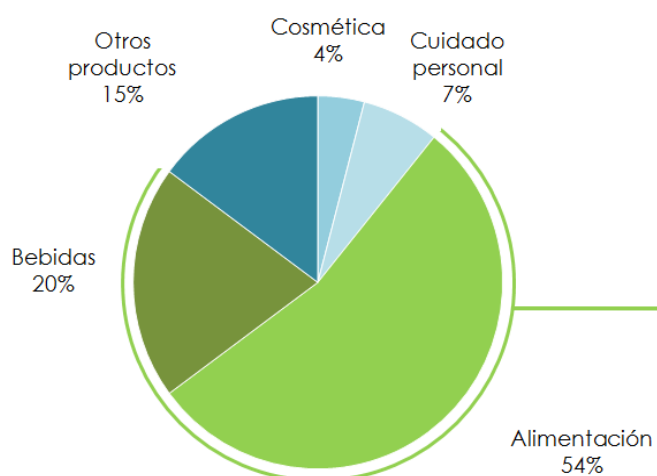
En una perspectiva de largo plazo, las bases de la demanda de envases de vidrio se mantienen sólidas. Los estilos de consumo actuales requieren procesos de distribución eficientes para los productos alimentarios en los que el envase es parte esencial. Preserva, conserva y permite el transporte de productos que requieren ser consumidos en unas óptimas condiciones. Además, el envase se desarrolla como una herramienta clave para que el propietario del producto comunique su marca al consumidor. Las pautas de consumo de las sociedades modernas se han desarrollado gracias, en parte, a la existencia de una cadena de envase y distribución de productos eficiente y sostenible.



Los consumidores, a lo largo de todo el mundo, demandan crecientemente envases saludables, que preserven el producto, que ofrezcan un diseño atractivo y, a ser posible, que sea reciclable. En este imparable progreso en los patrones de consumo, el vidrio se muestra como el material de envasado predilecto.

La producción de envases de vidrio para productos de consumo representa una industria dinámica y en progreso. A nivel mundial, durante el año 2014 se vendieron más de 2 trillones de unidades de productos de alimentación y bebidas en envases rígidos, lo que representa un crecimiento anual cercano al 4%. La mayor parte de estos productos continúan utilizando el vidrio, seguido del plástico, el cartón y las latas metálicas.

EL PACKAGING DE CONSUMO EN EL MUNDO  
DESGLOSE POR SEGMENTOS  
AÑO 2014

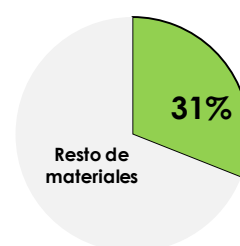


EL PACKAGING PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
CUOTA DEL VIDRIO  
AÑO 2014

EN EL MUNDO



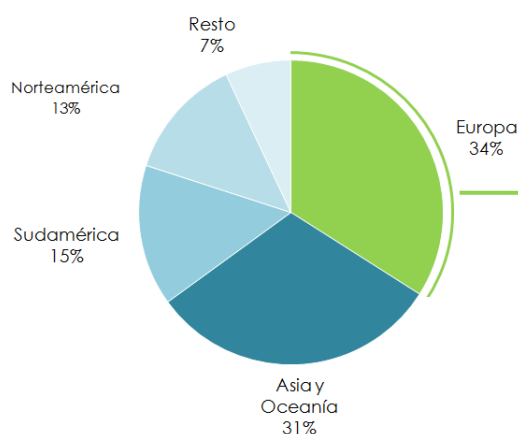
EN EUROPA OCCIDENTAL



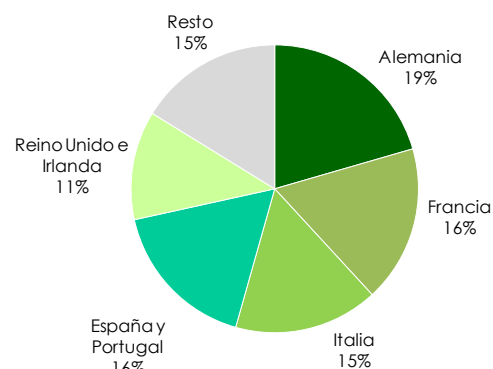
La necesidad de garantizar un coste sostenible para el sistema de consumo posiciona al vidrio como el material que garantiza el mejor periodo de conservación, reduciendo la caducidad y, por tanto, las mermas de producto. Desde el punto de vista medioambiental, el vidrio es un material único, plenamente reciclable, un número ilimitado de veces. Asimismo, el desarrollo de la investigación en materia de salud alimentaria, demuestra las incomparables cualidades del vidrio para la conservación del producto fresco y en óptimas condiciones.

En este contexto global, Europa occidental continúa siendo el área de mayor consumo de envases de vidrio del mundo. La región representa un conjunto de grandes economías desarrolladas donde la estructura demográfica, la cultura social y el progreso histórico dirigen las preferencias de consumo hacia productos alimentarios de calidad y alto valor añadido. Además, a lo largo de Europa se concentran, por condiciones especiales de ámbito orográfico, de conocimiento, cultura o tradición, áreas no deslocalizables de elaboración, envasado y posterior exportación de productos de reconocido y creciente interés para consumidores de todo el planeta.

MERCADO MUNDIAL DE ENVASES DE VIDRIO  
PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
REPARTO POR REGIONES



MERCADO EUROPEO DE ENVASES DE VIDRIO  
PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
REPARTO POR REGIONES



Dentro de este mercado, Vidrala desarrolla una firme cadena de servicio que se inicia con la inversión continuada en las instalaciones y la adquisición de materias primas -entre las cuales destaca el uso de producto reciclado-, avanza por el ciclo de producción de vidrio y su moldeo en envases -en la gestión de un complejo proceso industrial-, y se materializa en el suministro de envases bajo el objetivo inexcusable de servir a las altas expectativas de nuestro cliente, propietario y envasador de un producto dirigido al consumidor final.

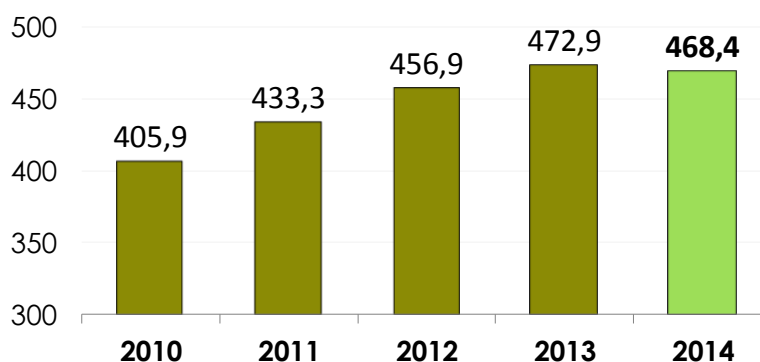


## Evolución operativa

Las ventas registradas por el Grupo Vidrala durante el año 2014 ascendieron a 468,4 millones de euros que representa una variación del -1% respecto al año precedente.

### CIFRA DE VENTAS ACUMULADO ANUAL DESDE 2010

En millones de euros

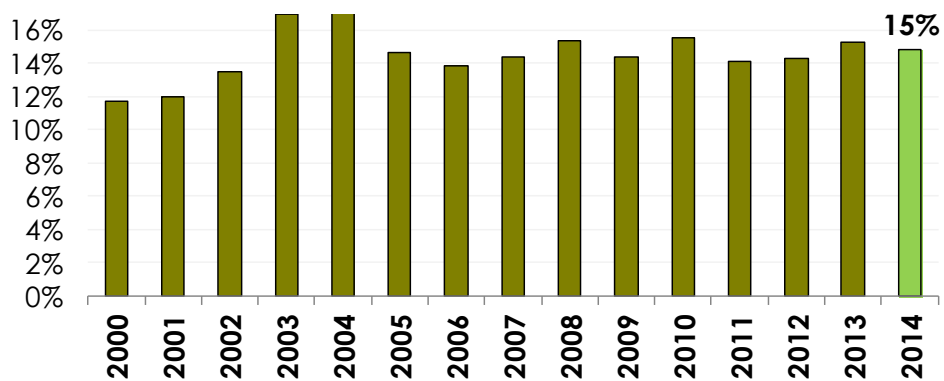


A nivel general, la industria de packaging evoluciona condicionada por un periodo de debilidad económica que ha afectado a los niveles de rentabilidad del sector.

La estabilidad de los márgenes operativos de Vidrala se asienta en las acciones internas dirigidas a afianzar la competitividad de costes y la eficiencia productiva.

En resultado, el beneficio de explotación, EBIT, registrado en el ejercicio 2014 alcanza 69,6 millones de euros, lo que representa un margen sobre las ventas del 14,9%.

**MÁRGENES DE EXPLOTACIÓN  
ACUMULADO ANUAL DESDE 2000**  
EBIT en porcentaje de las ventas



Millones de euros (excepto márgenes en % sobre ventas)

	2014	2013
<b>VENTAS</b>	<b>468,4</b>	<b>472,9</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO (EBITDA)</b>	<b>108,5</b>	<b>114,0</b>
<b>MARGEN OPERATIVO EBITDA</b>	<b>23,2%</b>	<b>24,1%</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO (EBIT)</b>	<b>69,6</b>	<b>72,4</b>
<b>MARGEN OPERATIVO EBIT</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,3%</b>

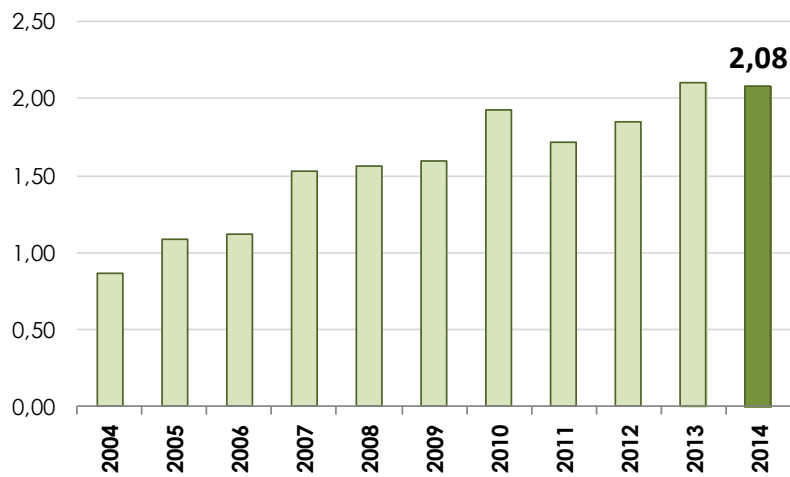


## Resultados

Tras registrar un coste financiero equivalente al 0,7% y una tasa fiscal que se situó en el 22,0% del resultado, el beneficio neto en el periodo alcanzó 51,6 millones de euros. El beneficio por acción resultante equivale a 2,08 euros.

### BENEFICIO POR ACCIÓN AJUSTADO DESDE 2004

Euros por acción



Millones de euros (excepto BPA en euros/acción)

	2014	2013
RESULTADO OPERATIVO (EBIT)	69,6	72,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	66,2	67,5
RESULTADO NETO	51,6	52,3
BENEFICIO POR ACCIÓN	2,08	2,10

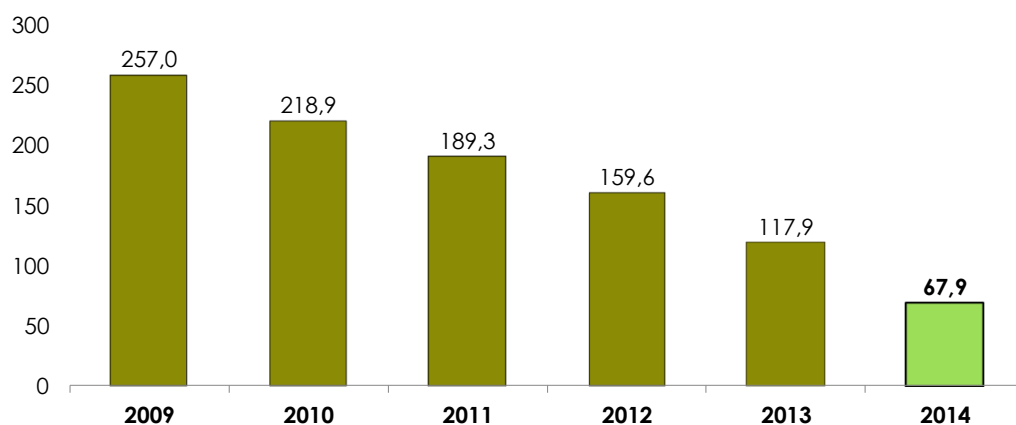
El cash flow libre obtenido durante el ejercicio acumuló 72,3 millones de euros. Representa un ratio de conversión a caja del beneficio del 140% en resultado de la adecuación del plan de inversiones a los objetivos de negocio y la disciplina en la gestión de las necesidades de financiación de capital circulante.

La caja generada se dedicó a retribuir al accionista en forma de pagos en efectivo por dividendos y primas por importe de 16,2 millones de euros, y de recompra de acciones propias por importe de 6,1 millones de euros.

El cash flow remanente, por importe de 50,0 millones de euros, se aplicó a reducir la deuda que se situó al cierre del ejercicio en 67,9 millones de euros. Equivale a 0,6 veces el EBITDA acumulado en el ejercicio y representa un ratio de apalancamiento equivalente al 17% del patrimonio neto.

#### EVOLUCIÓN DEUDA NETA

Millones de euros. Desde 2009.



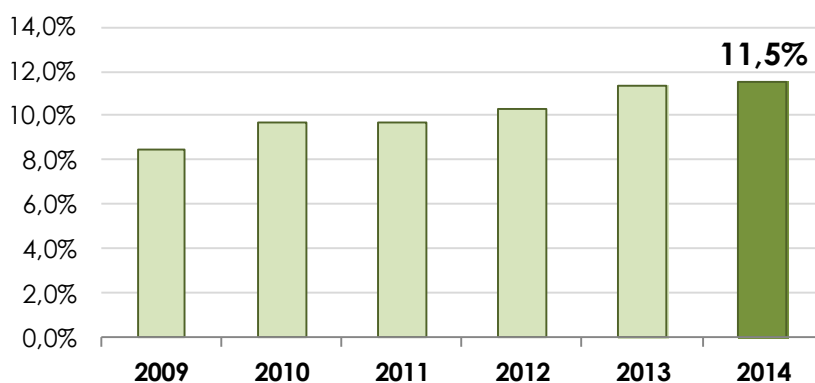
DEUDA/EBITDA	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	2,9x	2,2x	1,9x	1,5x	1,0x	0,6x



Como conclusión, el resultado operativo descrito combinado con el incremento en la generación de caja y el consiguiente refuerzo de la posición financiera, permitieron progresos en la estructura de capital del Grupo que se materializó en el refuerzo de los indicadores de retorno sobre el capital. Como referencia, el ROCE a diciembre de 2014 se situó en 11,5%.

#### 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 %)	2014	2013
<b>CASH FLOW LIBRE</b>	<b>72,3</b>	<b>56,7</b>
<b>ROCE</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,4%</b>
Millones de euros	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>DEUDA</b>	<b>67,9</b>	<b>117,9</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>404,5</b>	<b>374,5</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>433,1</b>	<b>443,8</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>107,3</b>	<b>121,0</b>

## Hechos posteriores al cierre del ejercicio. La adquisición de Encirc Ltd.

En evidencia de la dinámica actualidad del grupo, cuando ya se había iniciado el año 2015, Vidrala abordó un impulso relevante en su estrategia de largo plazo. El 14 de enero de 2015 se hacía efectiva la adquisición de Encirc Limited en la que supone la transacción más relevante de la historia del grupo.

Encirc es un fabricante de envases de vidrio para el sector de alimentación y bebidas con actividades en Irlanda y Reino Unido. Opera dos plantas situadas en Derrylin, Irlanda del Norte, y Elton, Inglaterra, desde las cuales ofrece una completa gama de servicios, que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado y servicios logísticos.

La incorporación de Encirc en el grupo amplía el posicionamiento de Vidrala en el mercado europeo de envases de vidrio permitiendo un acceso de liderazgo hacia grandes mercados estratégicos como lo son el británico y el irlandés. La nueva división aportará una cuota de mercado consolidada habiendo demostrado en los últimos años una rentabilidad creciente soportada en modernas instalaciones, competitividad en costes respecto a sus competidores y sólidas relaciones con clientes estratégicos. Como resultado de la adquisición, Vidrala incrementará su notoriedad en el mercado de envases de vidrio europeo, aportando tamaño, diversificación y futuro a una base de negocio de solidez demostrada.

El consejo y la dirección de Vidrala han venido admirando a Encirc desde sus inicios, una empresa que ha destacado por la ambición de las inversiones acometidas, la amplitud de los servicios ofrecidos -pioneros dentro de la industria- y el sostenido progreso de su cuota de mercado. La aportación de este negocio supondrá un añadido complementario a la estructura de Vidrala. En el año de su cincuenta aniversario, la original Vidrerías de Álava, se consolida como una empresa multinacional, proveedor de referencia en la industria de packaging, con posiciones de liderazgo en los principales mercados europeos y que pasa a comercializar más de 6.000 millones de envases al año suministrados a una amplia gama de clientes cuya confianza es nuestra razón de ser.



Planta de Derrylin, Irlanda del Norte



Planta de Elton, Inglaterra





## Perspectivas

Los signos de recuperación económica, tras un largo periodo recesivo, deben permitir prever un contexto de estabilización en la demanda de envases de vidrio en los mercados europeos de envases de vidrio.

El proceso de deterioro económico sufrido en los años recientes, ha incrementado las exigencias del mercado intensificando la competencia. En este contexto, Vidrala mantiene como prioritarias acciones propias enfocadas a asegurar la competitividad de la estructura de costes y garantizar los objetivos de calidad y servicio al cliente.

En conjunto, los resultados del año 2015 mostrarán el impulso emprendido en el tamaño del negocio de Vidrala, hacia una nueva dimensión internacional, con presencia relevante en mercados de demostrado valor estratégico y geográficamente complementarios, que posicionan al Grupo en las mejores condiciones de captar el esperado ciclo de recuperación económica.

En todo caso, las prioridades de largo plazo se mantendrán firmemente enfocadas en el servicio al mercado, la competitividad de costes y la rentabilidad a largo plazo. En 2015, se materializarán en la incorporación a las cifras de resultados del negocio adquirido, en la continuada gestión sobre los costes y la eficiencia productiva, en la disciplina en la asignación de inversiones y la gestión del circulante y, como resultado, en garantizar el crecimiento en la generación de caja.



## **Información Relevante para el Accionista**

### **Política de remuneración al accionista**

La política de remuneración implantada en Vidrala, se fundamenta en el incremento gradual del dividendo en efectivo como instrumento de reparto de resultados y fidelización del accionista. Habitualmente, los desembolsos en efectivo se completan con primas de asistencia a la junta general.

En añadido a los desembolsos 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. La recompra de acciones propias es considerado un método complementario de retribución de retribución gracias al cual los accionistas ven automáticamente incrementado el beneficio por acción resultante. Las acciones recompradas son habitualmente canceladas en forma de amortización de autocartera.

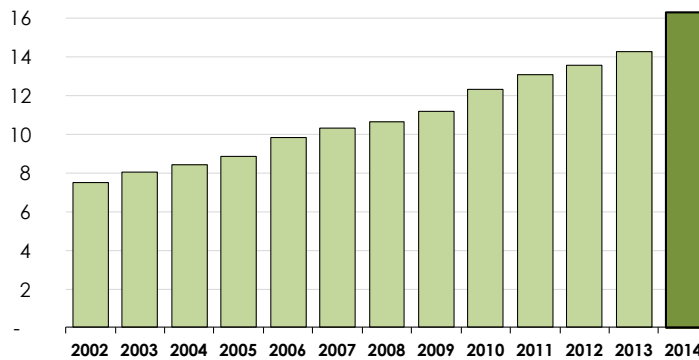
A lo largo del año 2014 se repartieron en efectivo 68,46 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. De este modo, el desembolso en efectivo distribuido entre cada accionista se incrementó en un 14,3% respecto al año precedente.

Asimismo, en coherencia con la política descrita, durante el año 2014 se destinaron 6,1 millones de euros a la recompra de acciones propias. Equivale a complementar el reparto en efectivo descrito en un 38% adicional. Del saldo existente en autocartera, fueron amortizadas 377.000 acciones representativas de un 1,5% del capital social.

Adicionalmente a los desembolsos en efectivo y la recompra de acciones propias, en el año 2014 se llevó a cabo una ampliación de capital liberada mediante la cual se otorgó gratuitamente a cada accionista el derecho a percibir un 5% adicional de acciones en la proporción de una acción nueva por cada veinte acciones existentes.

En conjunto, las medidas que han compuesto la gestión retributiva llevada a cabo durante el año 2014 acredita, un año más, la política descrita basada en la mejora sostenida de la remuneración al accionista, combinando los desembolsos en efectivo con aquellas alternativas complementarias que se consideran eficientes en cada coyuntura.

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

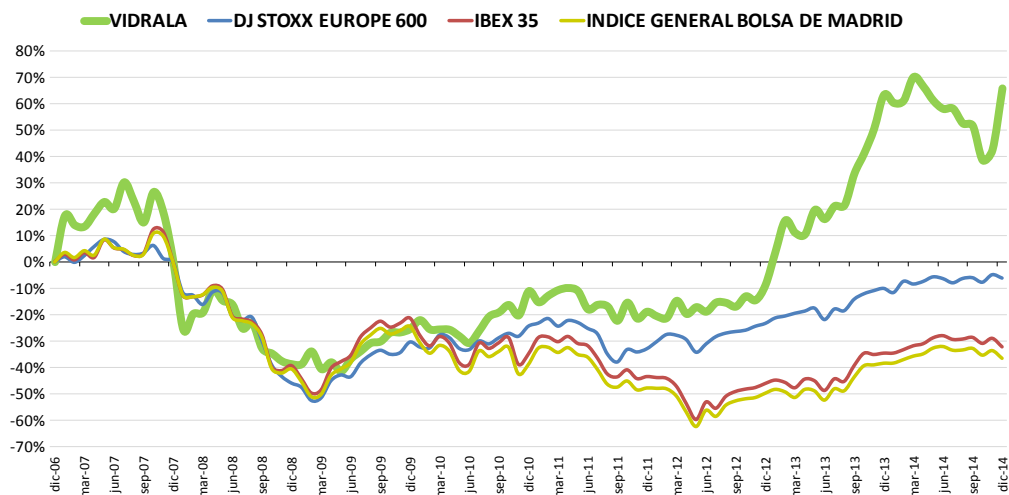


### La Acción

La cotización de la acción cerró el ejercicio 2014 en 38,00 euros equivalente a una capitalización bursátil de 942,2 millones de euros. Representa una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 6,6%.

En el conjunto de 2014 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 4,9 millones acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 177,9 millones de euros.

### Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados. Desde 2007



## 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 2014 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 2014 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 2014 se han continuado implantando 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 2014, 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 2014, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 4,0 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 no se vería afectado.

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 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 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 2015 se prevé que, aproximadamente, un 65% 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 2014 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido un 0,1% 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 y primas de seguro de crédito en 2014 ha sido de 0,85 millones de euros (0,84 millones de euros en 2013), equivalente a un 0,18% (0,17% en 2013) de la cifra de facturación.

El importe de los saldos deudores vencidos y no deteriorados a 31 de diciembre de 2014 con una antigüedad superior a 90 días asciende a 1,6 millones de euros (a 31 de diciembre de 2013 el importe ascendía a 1,7 millones de euros).

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 permitirán 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 2014, el Grupo mantenía 103 millones de euros en recursos de financiación bancaria contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 152% del endeudamiento total.

#### v. Endeudamiento y solvencia

La sociedad registra, al cierre del ejercicio, una deuda neta de 67,9 millones de euros, un 42,4% 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 0,17 veces a 1, y equivalente a 0,63 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 de 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.

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014, el cual forma parte de este informe de gestión, ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Vidrala, S.A. con fecha 19 de febrero de 2015, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad ([www.vidrala.com](http://www.vidrala.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Administradores de Vidrala, S.A. en fecha 19 de febrero de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 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 2014, 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 correspondientes a 31 de diciembre de 2014, 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, 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

---

Sra. D<sup>a</sup>. Teresa Zubizarreta Delclaux  
Consejera

---

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux  
Consejero

---

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

---

Sra. D<sup>a</sup>. Virginia Urigüen Villalba  
Consejera

---

Sr. D. Javier Gutiérrez Martínez de  
Compañón  
Consejero

---

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la  
Torre  
Consejero