

# **VIDRALA, S.A.**

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

## **Informe de gestión**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría  
Independiente)



**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 2015, 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. a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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 Lopez-Tapia

24 de febrero de 2016

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inmovilizado intangible	5	<u>4.426</u>	<u>5.461</u>
Desarrollo		821	1.128
Aplicaciones informáticas		3.605	4.333
Inmovilizado material	6	<u>1.577</u>	<u>1.372</u>
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		1.577	1.372
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>702.823</u>	<u>375.618</u>
Instrumentos de patrimonio	8	363.582	363.582
Créditos a empresas	10	339.241	12.036
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>12.971</u>	<u>15.309</u>
Total activos no corrientes		721.800	397.763
Existencias	12	<u>64.524</u>	<u>82.588</u>
Comerciales		60.012	76.740
Materias primas y otros aprovisionamientos		4.512	5.848
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	<u>169.591</u>	<u>162.143</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		94.227	85.015
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		68.756	71.163
Deudores varios		84	76
Personal		-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	6.524	5.889
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		<u>7</u>	<u>4</u>
Inversiones financieras a corto plazo		<u>-</u>	<u>40</u>
Derivados		-	40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>2.379</u>	<u>129</u>
Tesorería		2.379	129
Total activos corrientes		<u>236.501</u>	<u>244.904</u>
Total activo		<u>958.301</u>	<u>642.667</u>

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	Nota	2015	2014
Fondos propios	13	<u>305.000</u>	<u>284.723</u>
Capital escriturado		25.290	25.290
Reservas		<u>255.816</u>	<u>215.526</u>
Legal y estatutarias		5.234	5.234
Otras reservas		250.582	210.292
Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	(236)
Resultado del ejercicio		36.980	56.034
Dividendo a cuenta		(13.086)	(11.891)
Ajustes por cambios de valor		<u>9.116</u>	<u>13.030</u>
Operaciones de cobertura		(2.162)	(512)
Otros	14	<u>11.278</u>	<u>13.542</u>
Total patrimonio neto		<u>314.116</u>	<u>297.753</u>
Deudas a largo plazo	17	<u>415.648</u>	<u>36.117</u>
Deudas con entidades de crédito	17	409.129	33.935
Derivados	11	3.029	-
Otros pasivos financieros	17	3.490	2.182
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17(a)	32.643	128.951
Pasivos por impuesto diferido	18	-	12
Total pasivos no corrientes		<u>448.291</u>	<u>165.080</u>
Deudas a corto plazo	17	<u>14.165</u>	<u>16.827</u>
Deudas con entidades de crédito	17	674	3.827
Otros pasivos financieros	17	13.491	12.288
Derivados	11	-	712
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>181.729</u>	<u>163.007</u>
Proveedores a corto plazo		24.881	13.951
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		151.103	141.861
Acreeedores varios		41	315
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		514	721
Pasivos por impuesto corriente	18	4.144	4.805
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	1.004	1.343
Anticipos de clientes		<u>42</u>	<u>11</u>
Total pasivos corrientes		<u>195.894</u>	<u>179.834</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>958.301</u>	<u>642.667</u>

VIDRALA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2015	2014
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	21 (a)	434.568	424.612
Ventas		427.017	415.110
Prestaciones de servicios		7.551	9.502
Aprovisionamientos		(310.412)	(296.067)
Consumo de mercaderías	21 (b)	(312.083)	(294.708)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(396)	(108)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros		2.067	(1.251)
Otros ingresos de explotación		544	352
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		320	247
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		224	105
Gastos de personal		(10.864)	(10.556)
Sueldos, salarios y asimilados		(8.463)	(8.155)
Cargas sociales	21 (c)	(2.401)	(2.401)
Otros gastos de explotación		(61.265)	(59.430)
Servicios exteriores		(61.311)	(58.925)
Tributos		(3)	(5)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	49	(500)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.834)	(2.021)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(10)	-
Resultados por enajenaciones y otras		(10)	-
Otros resultados		(16.129)	(207)
Resultado de explotación		34.598	56.683
Ingresos financieros		16.976	10.426
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
En empresas del grupo y asociadas	8	10.482	10.230
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas	20	4.865	165
De terceros		1.629	31
Gastos financieros		(10.992)	(2.989)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(519)	(563)
Por deudas con terceros		(10.473)	(2.426)
Diferencias de cambio		40	27
Resultado financiero		6.024	7.464
Resultado antes de impuestos		40.622	64.147
Impuestos sobre beneficios	18	(3.642)	(8.113)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		36.980	56.034

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>36.980</u>	<u>56.034</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo	11	(3.539)	67
Efecto impositivo		<u>991</u>	<u>(18)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		<u>(2.548)</u>	<u>49</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	1.247	693
Efecto impositivo		<u>(349)</u>	<u>(194)</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>(1.366)</u>	<u>(1.765)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos		<u><u>33.066</u></u>	<u><u>54.318</u></u>

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(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 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	-	(32)	(20)	-	-	-	(52)
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>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36.980	-	(3.914)	33.066
Operaciones con socios o propietarios							
Acciones propias rescatadas	-	-	(6.498)	-	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	497	6.734	-	-	-	7.231
Ampliación de capital social	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	39.809	-	(39.809)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(16.225)	11.891	-	(4.334)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(13.086)	-	(13.086)
Otros movimientos	-	(16)	-	-	-	-	(16)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>25.290</u>	<u>255.816</u>	<u>-</u>	<u>36.980</u>	<u>(13.086)</u>	<u>9.116</u>	<u>314.116</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.



## VIDRALA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	40.622	64.147
Ajustes del resultado	(6.305)	(4.943)
Amortización del inmovilizado	1.834	2.021
Correcciones valorativas por deterioro	(2.116)	500
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Ingresos financieros	(16.975)	(10.426)
Gastos financieros	10.992	2.989
Diferencias de cambio	(40)	(27)
Cambios en el capital corriente	29.875	(19.398)
Existencias	20.131	5.782
Deudores y otras cuentas a cobrar	(9.838)	(22.732)
Acreedores y otras cuentas a pagar	19.582	(2.448)
Provisiones	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.700	7.473
Pagos de intereses	(10.456)	(2.989)
Cobros de dividendos	10.481	10.230
Cobros de intereses	6.494	196
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(4.819)	36
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	65.892	47.279
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(419.230)	(1.004)
Empresas del grupo y asociadas	(418.216)	-
Inmovilizado intangible	(676)	(823)
Inmovilizado material	(338)	(322)
Otros activos financieros	-	141
Cobros por desinversiones	7.796	5.485
Empresas del grupo y asociadas	7.786	5.477
Inmovilizado intangible	10	8
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(411.434)	4.481
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	733	(6.059)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(6.498)	(10.051)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	7.231	3.992
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	363.283	(30.013)
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	440.000	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	20.706
Otras deudas	594	-
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(68.495)	(50.510)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(8.800)	-
Otras deudas	(16)	(209)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(16.224)	(15.602)
Dividendos (-)	(16.224)	(15.602)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	347.792	(51.674)
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	2.250	86
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	129	43
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.379	129

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(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 varias de las sociedades del Grupo del que es cabecera.

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 23 de febrero de 2016 las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2015 (el 19 de febrero de 2015 las correspondientes al ejercicio 2014), que muestran unos beneficios consolidados de 60.859 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 459.241 miles de euros (51.607miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 404.465 miles de euros en 2014). 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 2015 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 2015 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 2015, que han sido formuladas el 23 de febrero de 2016, 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de mayo de 2015.

(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 (véase nota 18).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de las inversiones en empresas del Grupo (véase 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 2015, 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 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>56.033.668,96</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	39.808.677,17
Dividendos	4.334.050,81
Dividendos a cuenta	<u>11.890.940,98</u>
	<u>56.033.668,96</u>

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de fecha 17 de diciembre de 2015, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 de 52,78 céntimos de euro por acción, equivalentes a un desembolso bruto de 13.086 miles de euros, que ha sido satisfecho el 15 de febrero de 2016 (véase nota 17(b)).

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2015	
Dividendos a cuenta distribuidos	16.225
Previsión de tesorería del período comprendido entre 17 de diciembre de 2015 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	74.733
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	34.972
Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>109.706</u>
Saldos disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>106.020</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2015 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>36.980.147,56</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	19.127.279,85
Dividendos	4.767.455,89
Dividendos a cuenta	<u>13.085.411,82</u>
	<u>36.980.147,56</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
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 821 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (1.128 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), que equivalen al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo.

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

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

(Continúa)

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizado intangible

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

(i) Investigación y desarrollo

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

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

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

(ii) Aplicaciones informáticas

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

(iii) Costes posteriores

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

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

*(iv) Vida útil y amortizaciones*

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

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

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

*(v) Deterioro del valor del inmovilizado*

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

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

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

*(ii) Amortizaciones*

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



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

*(iii) Costes posteriores*

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

*(iv) Deterioro del valor de los activos*

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

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

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

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

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

(f) Instrumentos financieros

(i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

(ii) Inversiones en empresas del grupo

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

(iii) Intereses y dividendos

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

(Continúa)

## 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.

## 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					
	2015			2014		
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 1 de enero	2.411	12.273	14.684	2.272	11.881	14.153
Altas	2	674	676	3	820	823
Bajas		(10)	(10)	-	(8)	(8)
Trasposos	<u>26</u>	<u>(252)</u>	<u>(226)</u>	<u>136</u>	<u>(420)</u>	<u>(284)</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>2.439</u>	<u>12.685</u>	<u>15.124</u>	<u>2.411</u>	<u>12.273</u>	<u>14.684</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(1.283)	(7.940)	(9.223)	(956)	(6.548)	(7.504)
Amortizaciones	<u>(335)</u>	<u>(1.140)</u>	<u>(1.475)</u>	<u>(327)</u>	<u>(1.392)</u>	<u>(1.719)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(1.618)</u>	<u>(9.080)</u>	<u>(10.698)</u>	<u>(1.283)</u>	<u>(7.940)</u>	<u>(9.223)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>821</u>	<u>3.605</u>	<u>4.426</u>	<u>1.128</u>	<u>4.333</u>	<u>5.461</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		
	2015		
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Coste al 1 de enero	968	2.056	3.024
Altas	254	84	338
Bajas	-	-	-
Traspaso	<u>222</u>	<u>4</u>	<u>226</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>1.444</u>	<u>2.144</u>	<u>3.588</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(305)	(1.347)	(1.652)
Amortizaciones	<u>(158)</u>	<u>(201)</u>	<u>(359)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(463)</u>	<u>(1.548)</u>	<u>(2.011)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>981</u>	<u>596</u>	<u>1.577</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

	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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
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>

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 volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades del Grupo 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 los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los 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. El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se reparte entre las transacciones comerciales realizadas en divisa diferente al euro, principalmente importaciones, y los riesgos inherentes a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en 2015 de Encirc Ltd, cuyo negocio se encuentra principalmente sujeto a la libra esterlina.

Al respecto de las transacciones comerciales en divisa diferente al euro, los riesgos vigentes en 2015 se concentran en aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de esta divisa contra el euro, encareciéndose en caso de una apreciación del dólar. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento continuo de la evolución de los mercados de 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, cubriendo un horizonte medio de los 12 meses siguientes.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al respecto de los riesgos derivados de la integración de Encirc Ltd y la combinación del nuevo negocio denominado en libras esterlinas. Se identificó en primer lugar un riesgo inherente a la transacción, causado por un desembolso a realizar para la adquisición originalmente denominado en libras esterlinas. Su apreciación pudiera haber incrementado el contravalor en euros encareciendo la transacción. El riesgo se eliminó con fecha 14 de enero de 2015 cuando se efectuó el desembolso completo a un tipo de cambio de 1,2611 euros por libra. No existen riesgos adicionales asociados al desembolso por futuras fluctuaciones de ambas divisas. Se evidencia en segundo lugar un riesgo estructural, que denominamos riesgo de conversión. Es el riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que generará en libras el negocio adquirido cuyo destino será el repago de una deuda que ha sido plenamente adquirida en euros. La depreciación de la libra contra el euro podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo. La política de gestión de este riesgo es cubrir las transacciones previstas (conversión de efectivo en libras a euros) en función de las previsiones de negocio, cubriendo un horizonte medio de los 24 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 2015, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 0,5 millones de euros.

Como cuantificación del riesgo del tipo de cambio, en base a los datos registrados en el ejercicio 2015. Sobre las transacciones realizadas en importaciones de materias primas en dólares estadounidenses, si el dólar estadounidense se apreciara en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en un 0,6%. Sobre la caja generada en origen libras esterlinas, si la libra esterlina se depreciara con respecto al euro en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el cash flow anual se reduciría en un 2,3% y la deuda a cierre del ejercicio se incrementaría en un 0,5%.

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

En consecuencia a esta política de control de riesgos, tras las estructuras de derivados de cobertura que han sido progresivamente contratadas a lo largo del año 2015, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

A efectos de un análisis de sensibilidad, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, si los tipos de interés en el promedio de promedio en un año completo hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos se vería afectado en un 0,7% debido a un mayor gasto financiero.

**iii. Riesgos de crédito**

Respecto al control del riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado 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 las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de sistemas evolucionados de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, el control del riesgo de cobros se intensifica con un segundo nivel de control mediante políticas de contratación recurrente de aseguramiento del crédito a través de entidades aseguradoras externas que cubren el impacto en eventuales situaciones de siniestros de cuantía.

Como demostración de los sistemas de trabajo implantados en el ámbito del control de riesgos de crédito comercial, el Grupo Vidrala ha obtenido la certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado, el impacto de créditos comerciales insolventes en el año 2015 ha sido de 0,3 millones de euros, equivalente a un 0,04% de la cifra de facturación.

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 2015, el Grupo mantenía 159,5 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 39% del endeudamiento total.

**v. Endeudamiento y solvencia**

Vidrala registra al cierre del ejercicio 2015 un saldo consolidado de deuda de 404,3 millones de euros. La variación de la deuda con respecto al año anterior viene principalmente condicionada por el pago para la adquisición de Encirc Ltd realizado el 14 de enero de 2015, que fue íntegramente financiado por medio de deuda externa y que se encuentra plenamente desembolsado.

No considerando la adquisición, la deuda se ha reducido gracias a la generación orgánica de caja, en el acumulado del año 2015, en 72,2 millones de euros, equivalentes a una reducción en el primer año del 15% de la deuda existente el 14 de enero de 2015 post-transacción. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 2,5 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses y un ratio de cobertura de gastos financieros, EBITDA sobre resultado financiero neto consolidado de 15,1 veces.

Los contratos de financiación vigentes contienen cláusulas de compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros, principalmente en lo que respecta al indicador deuda sobre EBITDA. Todos estos compromisos se demuestran cumplidos a 31 de diciembre de 2015.



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(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 realizó 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.

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 2015 y 2014.

(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 6.556 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (196 miles de euros en 2014).

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

Corresponden a dos préstamos concedidos a dos sociedades dependientes por importe de 8.536 miles de euros (12.035 miles de euros en 2014) y 330.705 miles de euros (véase nota 17 (b)), con vencimiento anual renovable tácitamente con carácter indefinido y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial. Se trata de créditos firmados el 2 de enero de 2006 y el 1 de enero de 2015, respectivamente.

(Continúa)

## 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	
	2015	2014
Grupo		
Clientes	<u>68.756</u>	<u>71.163</u>
No vinculadas		
Clientes	99.917	90.737
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 18)	6.524	5.889
Deudores varios	<u>84</u>	<u>76</u>
	106.525	96.702
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(5.690)</u>	<u>(5.722)</u>
	<u>100.835</u>	<u>90.980</u>
Total	<u>169.591</u>	<u>162.143</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	
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	5.722	5.222
Dotaciones	338	500
Reversiones	<u>(370)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.690</u>	<u>5.722</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

Dichos instrumentos de cobertura, contratados entre los ejercicios 2014 y 2015, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2015 de 405.000 miles de euros (90.000 miles de euros en 2014). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2021, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,1% y el 0,25% (0,25% y el 3,4% en 2014).

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)	
	2015	2014
Ajustes por cambios de valor	(3.539)	67
Reclasificación a resultados	<u>1.247</u>	<u>693</u>
	<u>(2.292)</u>	<u>760</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							
			2015					
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos					
			2016	2017	2018	2019	2020	2021
Permutas de tipo de interés	<u>(3.029)</u>	<u>(3.102)</u>	<u>(978)</u>	<u>(948)</u>	<u>(373)</u>	<u>(643)</u>	<u>(83)</u>	<u>(77)</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

(12) Existencias

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Comerciales	62.968	81.762
Materias primas y otros aprovisionamientos	<u>4.590</u>	<u>5.927</u>
	<u>67.558</u>	<u>87.689</u>
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(3.034)</u>	<u>(5.101)</u>
	<u>64.524</u>	<u>82.588</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 2015 el capital social está formado por 24.794.341 acciones ordinarias (23.972.705 acciones ordinarias en 2014), representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas en 2015.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Nº acciones	
	2015	2014
Al 1 de enero	24.783.120	23.785.311
Ampliación de capital	-	1.198.636
Adquisición de acciones propias	(151.386)	(307.070)
Venta de acciones propias	162.607	483.243
Reducción de capital social	-	(377.000)
Al 31 de diciembre	<u>24.794.341</u>	<u>24.783.120</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 acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con los artículos 146 y 509 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización otorgada por la Junta General de accionistas de 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 acordó 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 acordó 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han adquirido en el mercado continuo 151.386 y 307.070 títulos, respectivamente, por un importe total de 6.498 y 10.051 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.

(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) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

(iii) Reservas voluntarias

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

(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	
	2015	2014
Saldos al 1 de enero	13.542	15.806
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 18)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>11.278</u>	<u>13.542</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Contingencias

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 15.856 miles de euros (15.990 miles de euros en 2014). 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					
	2015					
	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	409.129	-	409.129	674	-	674
Deudas con empresas del Grupo	32.643	-	32.643	-	-	-
Otros pasivos financieros	3.490	-	3.490	13.491	-	13.491
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Grupo	-	-	-	150.172	-	150.172
Proveedores	-	-	-	24.882	-	24.882
Otras cuentas a pagar	-	-	-	597	-	597
Derivados de cobertura	-	3.029	3.029	-	-	-
	<u>445.262</u>	<u>3.029</u>	<u>448.291</u>	<u>189.816</u>	<u>-</u>	<u>189.816</u>

	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

El importe de los gastos financieros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a deudas con entidades de crédito ha sido de 10.473 miles de euros en 2015 (2.426 miles de euros en 2014). Por otro lado se ha recogido un importe de 519 miles de euros por intereses devengados por préstamos de sociedades del grupo (563 miles de euros en 2014). 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 vencimiento anual renovable tácitamente con carácter indefinido y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

En 2014, dentro del saldo a pagar a las empresas del grupo, se encontraba 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. En 2015 este préstamo se ha cancelado.

(b) Deudas

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

	Miles de euros			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	409.129	138	33.935	3.677
Intereses	-	<u>536</u>	-	<u>150</u>
	409.129	674	33.935	3.827
Derivados	3.029	-	-	712
Deudas	3.490	-	2.182	397
Dividendos a pagar (nota 3)	-	<u>13.491</u>	-	<u>11.891</u>
	<u>6.519</u>	<u>13.491</u>	<u>2.182</u>	<u>13.000</u>
Total	<u>415.648</u>	<u>14.165</u>	<u>36.117</u>	<u>16.827</u>

(Continúa)



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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	2015	2021	440.000		394.037
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Créditos	2010	2018	7.500	-	92
Créditos	2010	2018	12.500	-	-
Créditos	2010	2018	30.000	-	-
				<u>-</u>	<u>409.129</u>

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

	Miles de euros	
	2015	2014
A dos años	37.134	365
A tres años	53.847	17.432
A cuatro años	78.984	16.138
A cinco años	79.279	
A más de cinco años	<u>159.885</u>	<u>-</u>
	<u>409.129</u>	<u>33.935</u>

Con fecha 12 de enero de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación asegurada por un importe de hasta 465 millones de euros, repartidos en tres tramos diferentes, préstamo puente, préstamo de largo plazo y crédito revolving, con el objeto de fondar transitoriamente la adquisición de Encirc Ltd desembolsada el 14 de enero de 2015 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.

Con fecha 13 de marzo de 2015, al objeto de estructurar el modelo de financiación definido a largo plazo, Vidrala canceló el contrato anterior refinanciándolo íntegramente a través de nuevo y único contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de hasta 465 millones de euros y . El nuevo contrato de financiación se componía de un préstamo a largo plazo por importe de 440 millones de euros y vencimiento 21 de marzo de 2021 y un crédito circulante 'revolving' por importe de hasta 25 millones de euros. Como garantes del préstamo figuran varias sociedades del grupo: Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., Aiala Vidrio, S.A.U., Crisnova Vidrio, S.A. y Castellar Vidrio, S.A y Vidrala Italia S.R.L..

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 16 de junio de 2015 la Sociedad procedió a cancelar el tramo crédito 'revolving'. Con fecha 13 de marzo de 2015 la Sociedad procedió a cancelar anticipadamente un importe de 40 millones de euros del préstamo a largo plazo. Adicionalmente, con fecha 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadoras una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable. Como resultado, a cierre del ejercicio, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 400 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,5% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "Endeudamiento neto/ Ebitda Consolidado". El préstamo mantiene como fecha de vencimiento el 21 de marzo de 2021. Durante el año 2016, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se produce el 13 de marzo de 2017 por importe de 20 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras (covenants), habituales en contratos de esta naturaleza, cuyo incumplimiento pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de la financiación.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 31 de diciembre de 2015:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,5

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 15,1

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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 11.054 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2.990 miles de euros en 2014).

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Créditos	138	3.677
Intereses devengados	<u>536</u>	<u>150</u>
	<u>674</u>	<u>3.827</u>

Las líneas de crédito tanto corriente como no corriente, incluidas en los detalles anteriores tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 70 millones de euros al 31 de diciembre de 2015 (110 millones al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía un límite por importe de 20 millones de euros para la utilización de efectos descontados.

El tipo de interés medio anual ponderado de los saldos anteriores en 2015 ha sido del 1,95 TAE (2,42% TAE en 2014).

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	
	2015	2014
A dos años	458	363
A tres años	552	370
A cuatro años	579	347
A cinco años	474	358
A más de cinco años	<u>1.427</u>	<u>744</u>
	<u>3.490</u>	<u>2.182</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			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>Activos</u>				
Activos por impuesto diferido	12.971		15.309	-
Impuestos sobre el valor añadido y similares	-	<u>6.524</u>	-	<u>5.889</u>
	<u>12.971</u>	<u>6.524</u>	<u>15.309</u>	<u>5.889</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos por impuesto diferido	-	-	12	-
Pasivos por impuesto corriente		4.144	-	4.805
Seguridad Social		242	-	205
Retenciones	-	<u>762</u>	-	<u>1.138</u>
	-	<u>5.148</u>	<u>12</u>	<u>6.148</u>

Los créditos con empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2015 asciende a 7.796 miles de euros (2.543 miles de euros en 2014 como débito).

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	2011 – 2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012 – 2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012 – 2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012 – 2015

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					
	2015			2014		
	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	36.980	(3.914)	33.066	56.034	(1.716)	54.318
Impuesto sobre Sociedades	<u>3.642</u>	<u>1.622</u>	<u>5.264</u>	<u>8.113</u>	<u>2.476</u>	<u>10.589</u>
Beneficios antes de impuestos	40.622	(2.292)	38.330	64.147	760	64.907
Diferencias permanentes						
De la Sociedad individual	(16.551)	-	(16.551)	(7.957)	-	(7.957)
De los ajustes por consolidación	-	-	-	<u>(7.792)</u>	-	<u>(7.792)</u>
	(16.551)	-	(16.551)	(15.749)	-	(15.749)
Diferencias temporarias:						
Con origen en el ejercicio	-	2.292	2.292	-	(760)	(760)
Con origen en ejercicios anteriores	<u>(37)</u>	-	<u>(37)</u>	<u>(86)</u>	-	<u>(86)</u>
	<u>(37)</u>	<u>2.292</u>	<u>2.255</u>	<u>(86)</u>	<u>(760)</u>	<u>(846)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>24.034</u>	<u>-</u>	<u>24.034</u>	<u>48.312</u>	<u>-</u>	<u>48.312</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					
	2015			2014		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	40.622	760	41.382	64.147	760	64.907
Impuesto al 28%	11.374	212	11.586	17.961	212	18.173
Ingresos no tributables						
Ingresos fiscales diferidos (nota 14)	(2.264)	2.264	-	(2.264)	2.264	-
Ingreso no tributable por doble imposición	(1.532)	-	(1.532)	(4.644)	-	(4.644)
Ingreso no tributable por dividendo del grupo fiscal	(1.403)	-	(1.403)		-	
Ingreso por reserva de revalorización	(840)	-	(840)		-	
Ingreso por cesión de intangibles	(1.101)	-	(1.101)		-	
Gastos no deducibles						
Otros	241	-	241	233	-	233
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(595)	-	(595)	(761)	-	(761)
Ajustes de ejercicios anteriores	(238)	-	(238)	(2.412)	-	(2.412)
Otros	-	-	-	-	-	-
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>3.642</u>	<u>2.476</u>	<u>6.118</u>	<u>8.113</u>	<u>2.476</u>	<u>10.589</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

- dividendos recibidos de empresas del grupo fiscal por importe de 10.482 miles de euros.
- 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 3.931 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 3.000 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.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Impuesto corriente		
Del ejercicio	3.106	7.281
Ajustes de ejercicios anteriores	(1.307)	(1.727)
	<u>1.799</u>	<u>5.554</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Provisiones	10	24
Ajustes de ejercicios anteriores	474	(685)
Aplicación de deducciones capitalizadas	3.623	5.484
Reversión de ingresos fiscales por deducciones a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	(2.264)	(2.264)
	<u>3.642</u>	<u>8.113</u>

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 642 miles de euros (213 miles de euros en 2014).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Los ajustes de ejercicios anteriores se corresponden básicamente con deducciones activadas en la declaración final del impuesto de sociedades.

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Coberturas de los flujos de efectivo	848	200	-	-	848	200
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	(12)	-	(12)
Provisiones	-	10	-	-	-	10
Otros	-	-	-	-	-	-
	848	210	-	(12)	848	198
Derechos por deducciones	<u>12.123</u>	<u>15.099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.123</u>	<u>15.099</u>
Total activos/pasivos	<u>12.971</u>	<u>15.309</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>12.971</u>	<u>15.297</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	
	2015	2014
Derechos por deducciones	<u>5.264</u>	<u>11.145</u>
Total activos	<u>5.264</u>	<u>11.145</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>12</u>
Neto	<u>-</u>	<u>11.133</u>

(19) Información Medioambiental

La Sociedad no ha realizado inversiones con relación a la protección y mejora del medio ambiente, y ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2015 por importe de 68 miles de euros (70 miles de euros en 2014).

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente, ni tiene derechos de emisión asignados.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la sociedad no mantiene saldos con Administradores y personal de alta Dirección.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del Grupo:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Gastos (ingresos)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por servicios prestados	(8.534)	(9.502)
Gastos por servicios recibidos	4.209	3.362
Ingresos por intereses	(4.864)	(165)
Dividendos recibidos	(10.481)	(10.230)
Gastos por comisiones	1.025	1.118
Compras realizadas	293.289	290.051
Gastos por intereses	519	563
Gastos por indemnizaciones	<u>15.372</u>	<u>-</u>
	<u>290.535</u>	<u>275.197</u>

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

El gasto registrado por indemnizaciones recoge el importe de las pérdidas por los sobrecostes asumidos por las sociedades Aiala Vidrio, S.A. y La Manufacture de Verre, S.A., tras la decisión estratégica de negocio tomada por Vidrala, S.A. de realizar paradas en sus hornos o líneas, como consecuencia de una expectativa de ventas inferior.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección han devengado unos importes de 835 y 3.938 miles de euros, (785 y 2.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) respectivamente, en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones .

El número de Administradores y Directivos asciende a 28 en 2015 (31 en 2014).

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 ha ascendido a 835 miles de euros (785 miles de euros en 2014).

(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.

(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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos por venta de bienes	227.033	230.585	199.984	184.525	427.017	415.110
Ingresos por prestación de servicios	<u>5.365</u>	<u>6.233</u>	<u>2.186</u>	<u>3.269</u>	<u>7.551</u>	<u>9.502</u>
	<u>232.398</u>	<u>236.818</u>	<u>202.170</u>	<u>187.794</u>	<u>434.568</u>	<u>424.612</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Compras netas	292.348	290.285
Variación de existencias	<u>20.131</u>	<u>4.531</u>
	<u>312.479</u>	<u>294.816</u>

Del saldo de compras netas un importe de 38.416 miles de euros (110.416 miles de euros en 2014) corresponden a compras dentro de la Unión Europea y 259.845 miles de euros (203.271 miles de euros en 2014) a compras en territorio nacional.

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.585	1.605
Aportaciones a planes de aportación definida	202	200
Otros gastos sociales	<u>614</u>	<u>596</u>
	<u>2.401</u>	<u>2.401</u>

(d) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2015	2014
Directivos	17	12
Mandos	54	52
Empleados	<u>54</u>	<u>57</u>
	<u>125</u>	<u>121</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Número			
	2015		2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	8	2	8
Directivos	2	15	2	10
Otros	<u>42</u>	<u>68</u>	<u>43</u>	<u>65</u>
	<u>47</u>	<u>91</u>	<u>47</u>	<u>83</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 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	105	95
Por servicios relacionados con los de auditoría	<u>21</u>	<u>37</u>
	<u>126</u>	<u>132</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Información sobre el Período Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información sobre el período medio de pago a proveedores para el ejercicio 2015 es como sigue:

	Días
Período medio de pago a proveedores	4,51
Ratio de las operaciones pagadas	7,23
Ratio de las operaciones pendientes de pago	13,32
	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	63.610
Total pagos pendientes	9.711

VIDRALA, S.A.  
Información relativa a Empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2015  
(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			
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	89	9.844	7.132	7.132	53.811	40.000	4.863
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	42.229	2.517	11.695	9.107	9.107	76.056	24.751	5.470
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	24.835	-	(1.543)	1980	1.771	247.606	221.000	148
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	22.250	(1.905)	3.154	3.651	3.651	35.901	-	-
J. Ferreira de Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de Transportes	100%	250	491	-	451	282	282	1.023	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	26.861	348	454	257	257	48.118	-	-
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	32.727	-	(7.280)	(5.317)	(5.317)	37.410	-	-

VIDRALA, S.A.  
Información relativa a Empresas del Grupo  
31 de diciembre de 2015  
(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
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(16.383)	5.392	(206)	(539)	(539)	5.573	-	-
Oméga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad inmobiliaria	100%	11.617	(7.233)	-	(1)	(9)	(9)	4.375	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	1.111	-	(40)	745	745	51.856	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	68	-	(3)	(4)	(4)	94	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	46.528	-	-	-	-	46.531 (*)	77.831	-
Encirc Limited (**)	Irlanda (Reino Unido)	Fabricación de envases de vidrio y envasado	100%	223	101.286	16.931	24.963	36.592	36.592	138.101	-	-
											<u>363.582</u>	<u>10.481</u>

(\*) Los fondos propios de Vidrala Desarrollos, S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 94.649 miles de euros.

(\*\*) Sociedad adquirida por Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A. en enero de 2015.

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	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas				
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	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	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	32.686	-	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.

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 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	Reserva legal y estatutaria	Reservas de revalorizaciones legales	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas voluntarias	Total
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>
Acciones propias vendidas	-	-	-	497	497
Distribución del beneficio del ejercicio					
Reservas	-	-	-	39.809	39.809
Ampliación de capital	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>5.234</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>250.546</u>	<u>255.816</u>

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

**VIDRALA, S.A.**  
**EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2015**

**Ventas y resultados**

Las ventas registradas por Vidrala S.A. durante el año 2015 ascendieron a 427,0 millones de euros que representa una variación del +2,9% respecto al año precedente.

En el contexto de un año particularmente exigente por la presión sufrida sobre los márgenes operativos y el apalancamiento financiero asumido para la adquisición de Encirc, el beneficio de explotación, EBIT, registrado en el ejercicio 2015 alcanza 34,5 millones de euros.

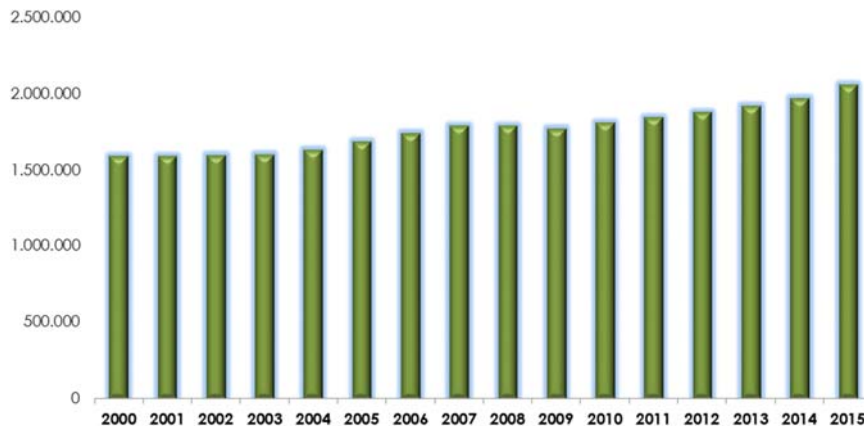
En conclusión, durante el año 2015 Vidrala ha ampliado su dimensión en el mercado europeo de envases de vidrio, consolidándose como una empresa de mayor tamaño, multinacional, estratégicamente diversificada, proveedor de referencia en la industria del packaging y con una refrendada vocación hacia el desarrollo de relaciones comerciales de largo plazo con clientes que son nuestra razón de ser. Los resultados del año 2015 constatan la solidez de la estructura de negocio desarrollada y deben considerarse como la base de partida hacia el futuro que queda por demostrar.

## Contexto de mercado

La demanda global de productos envasados de alimentación y bebidas progresa de manera sostenida. Es el resultado de la paulatina evolución de los hábitos de consumo, el desarrollo de las estructuras de comercio modernas y el progreso sociodemográfico general.

A nivel mundial, se estima que la comercialización de productos alimentarios preservados en envases rígidos experimentó durante el año 2015 un crecimiento anual del 4% llegando a representar valores económicos cercanos al 5% del producto interior bruto global. Son cifras que corroboran la consistencia de unas bases de crecimiento sostenibles.

**VENTAS MUNDIALES DE PRODUCTOS COMERCIALIZADOS EN ENVASES RÍGIDOS**  
EVOLUCIÓN EN MILLONES DE UNIDADES ANUALES



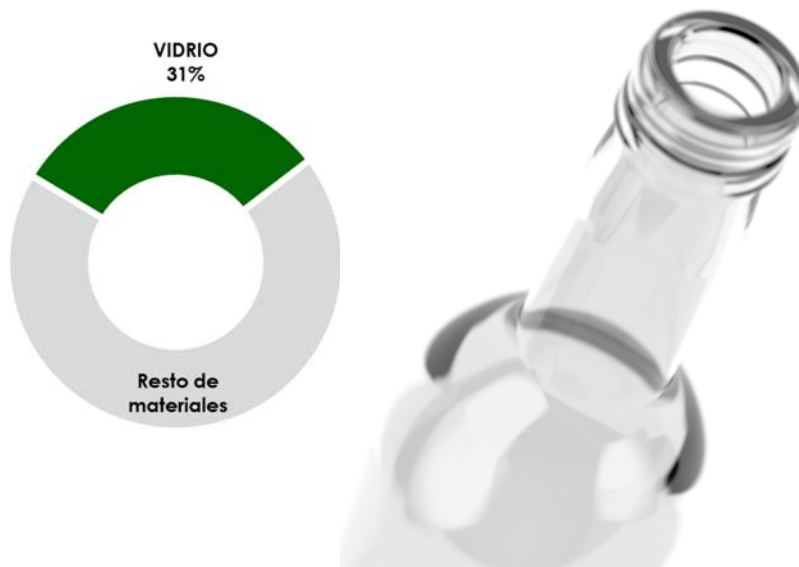
La globalización en los sistemas de comercialización y el desarrollo de los hábitos de consumo hacen del envase un elemento esencial. La rápida expansión del comercio de alimentación y bebidas se sustenta, en parte, en la existencia de una cadena sostenible de envasado, preservación y distribución de productos. No en vano, se observa una tendencia gradual en el consumo de productos envasados frente a productos adquiridos por el consumidor en bruto o granel. Es el efecto inevitable de los esfuerzos por desarrollar canales de distribución eficientes, reducir las pérdidas de productos perecederos y garantizar el consumo final en las mejores condiciones.

En este progreso, el vidrio se erige como un material de envase privilegiado. Los consumidores demandamos envases saludables, que preserven óptimamente el producto, que sean respetuosos con el medioambiente que lo muestren a través de un diseño atractivo y que mejoren la experiencia de consumo. Las investigaciones en materia alimentaria demuestran las cualidades del vidrio como el material más saludable. La necesidad de garantizar un proceso sostenible posiciona al vidrio como el material que garantiza el mayor periodo de conservación en las mejores condiciones, reduciendo las mermas de producto. Desde el punto de vista medioambiental, el vidrio es un material único, plenamente reciclable un número ilimitado de veces. Por último, los propietarios de las marcas eligen crecientemente el vidrio buscando dotar de diferenciación, diseño y atractivo al producto que envasa.

EL PACKAGING DE CONSUMO EN EL MUNDO  
DESGLOSE POR SEGMENTOS  
AÑO 2015

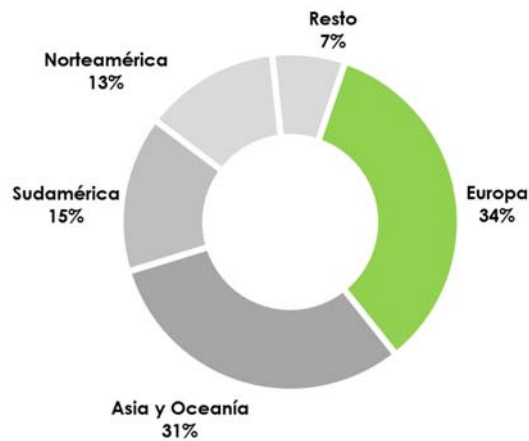


EL PACKAGING PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
CUOTA DEL VIDRIO  
AÑO 2015

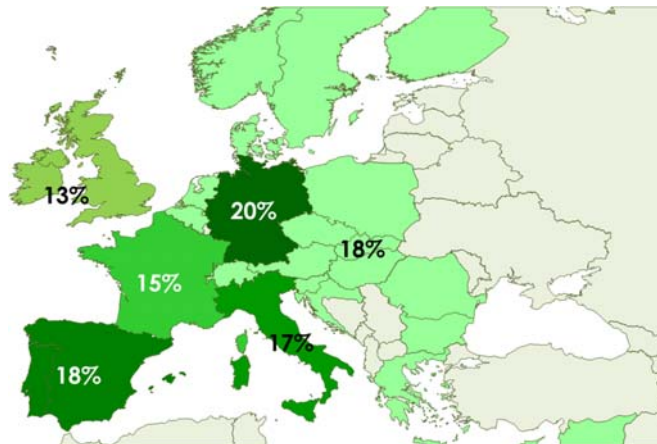


A nivel geográfico, Europa occidental se consolida como el área de mayor consumo de envases de vidrio del mundo. La región representa un conjunto de grandes economías desarrolladas donde la estructura demográfica y el grado de desarrollo de los hábitos de consumo dirigen las preferencias hacia productos alimentarios de calidad, valor y en formatos de envase individuales. Además, a lo largo de Europa se concentran, por condiciones especiales de ámbito orográfico o de conocimiento, áreas de producción, envasado y posterior exportación de productos de creciente interés para consumidores de todo el planeta.

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

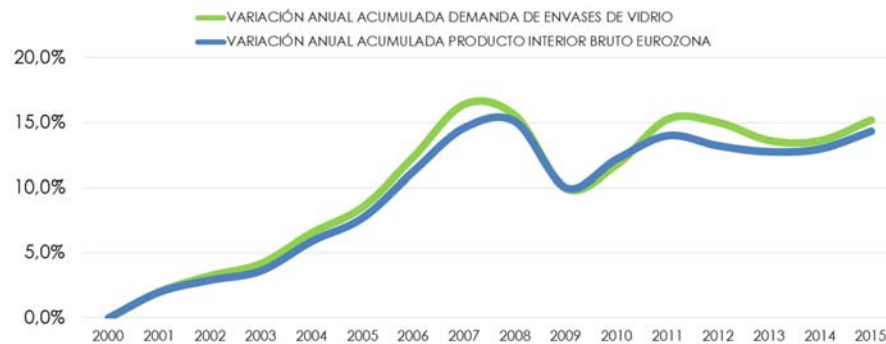


MERCADO EUROPEO DE ENVASES DE VIDRIO  
PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
REPARTO POR REGIONES



En el marco del contexto económico general y la evolución de los ritmos de consumo observados durante el año 2015, la demanda de envases vidrio para productos de alimentación y bebidas en Europa se ha mantenido en niveles estables, mostrando signos moderados de crecimiento.

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



Todo lo descrito demuestra los sólidos fundamentos de mercado en el ámbito de los cuales Vidrala desarrolla su actividad. En una perspectiva de largo plazo, la demanda de envases de vidrio se mantendrá dinamizada por aspectos como la evolución demográfica y el desarrollo social, el crecimiento del consumo privado y el progresivo desarrollo en los hábitos de consumo hacia productos de calidad. En este contexto, el futuro resultado del posicionamiento comercial de Vidrala se cimienta en la dimensión internacional del grupo, la diversificación entre regiones económicamente estables y, principalmente, la firme prioridad interna por consolidar las relaciones comerciales creadas y desarrollar un servicio al cliente de primer nivel.

## Perspectivas

El consumo de productos de alimentación y bebidas muestra signos generales de reactivación. Su continuidad durante el año 2016 se sustentará en el grado de cumplimiento de las previsiones de crecimiento económico en las principales regiones europeas. En este entorno, la demanda de envases de vidrio debería mantenerse al alza beneficiada por la creciente preferencia de envasadores y consumidores sobre un material de fundamentos reforzados. La evolución de las ventas de Vidrala reflejará el contexto de demanda sustentada en la demostrada solidez del posicionamiento comercial adquirido.

A nivel operativo, los márgenes de negocio a lo largo de la industria de envases de vidrio se han mostrado afectados ante una coyuntura altamente competitiva que ha presionado los precios de venta a la baja y cuya paulatina normalización debe ser prioritaria. En este contexto, Vidrala mantendrá acciones propias enfocadas a asegurar la eficiencia y competitividad de la estructura de costes, garantizar los niveles objetivo de calidad y servicio al cliente y reforzar la rentabilidad operativa del negocio.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán firmemente orientadas hacia la optimización del trinomio servicio al cliente, competitividad en costes y foco en la generación sostenida de caja como bases irrenunciables de creación de valor.





## Información Relevante para el Accionista

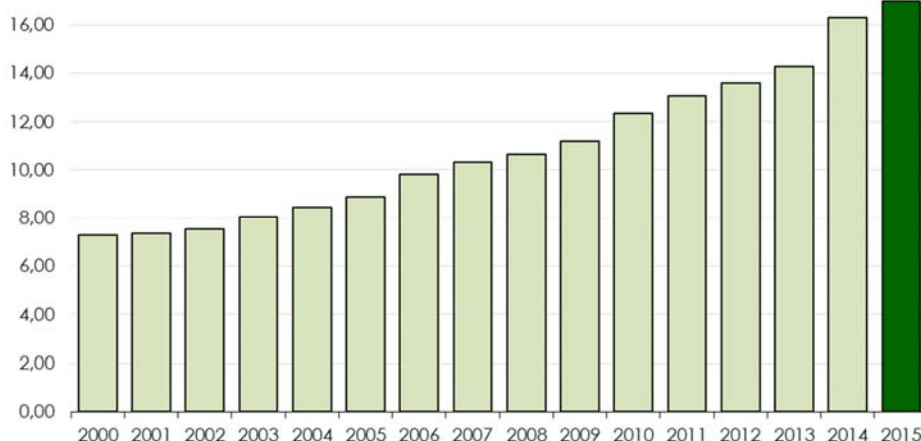
### Política de remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala tiene como objetivo la sostenibilidad a largo plazo del dividendo en efectivo como instrumento principal 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, Vidrala desarrolla las herramientas complementarios de retribución que se consideran eficientes y consistentes con cada coyuntura de negocio.

Como verificación de esta política, a lo largo del año 2015 se repartieron en efectivo 68,46 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. Significó un incremento de un cinco por ciento respecto al año precedente, considerando que todas las acciones ofrecidas gratuitamente en la ampliación liberada ejecutada a fin del año 2014 fueron íntegramente beneficiarias de dividendos y primas.

A los efectos de los desembolsos previstos durante el año 2016, Vidrala ha anunciado una propuesta de reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo de un diez por ciento con respecto al año anterior. El primer reparto a cuenta ha sido satisfecho el 15 de febrero de 2016.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA  
Millones de euros. Desde 2000.



## La Acción

La cotización de la acción cerró el año 2015 en 46,55 euros equivalente a una capitalización bursátil de 1.154 millones de euros. Refleja una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 22,5%.

En el conjunto de 2015 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 4,3 millones acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 188,0 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 volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades del Grupo 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 los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los 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. El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se reparte entre las transacciones comerciales realizadas en divisa diferente al euro, principalmente importaciones, y los riesgos inherentes a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en 2015 de Encirc Ltd, cuyo negocio se encuentra principalmente sujeto a la libra esterlina.

Al respecto de las transacciones comerciales en divisa diferente al euro, los riesgos vigentes en 2015 se concentran en aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de esta divisa contra el euro, encareciéndose en caso de una apreciación del dólar. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento continuo de la evolución de los mercados de 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, cubriendo un horizonte medio de los 12 meses siguientes.

Al respecto de los riesgos derivados de la integración de Encirc Ltd y la combinación del nuevo negocio denominado en libras esterlinas. Se identificó en primer lugar un riesgo inherente a la transacción, causado por un desembolso a realizar para la adquisición originalmente denominado en libras esterlinas. Su apreciación pudiera haber incrementado el contravalor en euros encareciendo la transacción. El riesgo se eliminó con fecha 14 de enero de 2015 cuando se efectuó el desembolso completo a un tipo de cambio de 1,2611 euros por libra. No existen riesgos adicionales asociados al desembolso por futuras fluctuaciones de ambas divisas. Se evidencia en segundo lugar un riesgo estructural, que denominamos riesgo de conversión. Es el riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que generará en libras el negocio adquirido cuyo destino será el repago de una deuda que ha sido plenamente adquirida en euros. La depreciación de la libra contra el euro podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo. La política de gestión de este riesgo es cubrir las transacciones previstas (conversión de efectivo en libras a euros) en función de las previsiones de negocio, cubriendo un horizonte medio de los 24 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 2015, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 0,5 millones de euros.

Como cuantificación del riesgo del tipo de cambio, en base a los datos registrados en el ejercicio 2015. Sobre las transacciones realizadas en importaciones de materias primas en dólares estadounidenses, si el dólar estadounidense se apreciara en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en un 0,6%. Sobre la caja generada en origen libras esterlinas, si la libra esterlina se depreciara con respecto al euro en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el cash flow anual se reduciría en un 2,3% y la deuda a cierre del ejercicio se incrementaría en un 0,5%.

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

En consecuencia a esta política de control de riesgos, tras las estructuras de derivados de cobertura que han sido progresivamente contratadas a lo largo del año 2015, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

A efectos de un análisis de sensibilidad, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, si los tipos de interés en el promedio de promedio en un año completo hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos se vería afectado en un 0,7% debido a un mayor gasto financiero.

### iii. Riesgos de crédito

Respecto al control del riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado 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 las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de sistemas evolucionados de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, el control del riesgo de cobros se intensifica con un segundo nivel de control mediante políticas de contratación recurrente de aseguramiento del crédito a través de entidades aseguradoras externas que cubren el impacto en eventuales situaciones de siniestros de cuantía.

Como demostración de los sistemas de trabajo implantados en el ámbito del control de riesgos de crédito comercial, el Grupo Vidrala ha obtenido la certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado, el impacto de créditos comerciales insolventes en el año 2015 ha sido de 0,3 millones de euros, equivalente a un 0,04% de la cifra de facturación.

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 2015, el Grupo mantenía 159,5 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 39% del endeudamiento total.

#### v. Endeudamiento y solvencia

Vidrala registra al cierre del ejercicio 2015 un saldo consolidado de deuda de 404,3 millones de euros. La variación de la deuda con respecto al año anterior viene principalmente condicionada por el pago para la adquisición de Encirc Ltd realizado el 14 de enero de 2015, que fue íntegramente financiado por medio de deuda externa y que se encuentra plenamente desembolsado.

No considerando la adquisición, la deuda se ha reducido gracias a la generación orgánica de caja, en el acumulado del año 2015, en 72,2 millones de euros, equivalentes a una reducción en el primer año del 15% de la deuda existente el 14 de enero de 2015 post-transacción. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 2,5 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses y un ratio de cobertura de gastos financieros, EBITDA sobre resultado financiero de 15,1 veces.

Los contratos de financiación vigentes contienen cláusulas de compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros, principalmente en lo que respecta al indicador deuda sobre EBITDA. Todos estos compromisos se demuestran cumplidos a 31 de diciembre de 2015.

VIDRALA, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
Ejercicio 2015

Los Administradores de la Vidrala, S.A., con fecha de 23 de febrero de 2016 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 2015 y el 31 de diciembre de 2015. 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 2015, 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

---

Noronha Gallo SGPS, SA  
Representada por  
Sra. Dña. Rita Gallo



# **VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas**  
31 de diciembre de 2015

**Informe de gestión consolidado**  
Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría  
Independiente)

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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

24 de febrero de 2016

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	<b>6</b>	656.638	325.906
Fondo de comercio	<b>7</b>	59.233	59.233
Otros activos intangibles	<b>7</b>	7.013	9.030
Otros activos financieros		8	8
Activos por impuestos diferidos	<b>9</b>	41.860	32.548
Instrumentos financieros derivados	<b>8</b>	1.556	247
Otros activos no corrientes		102	63
		<b>766.410</b>	<b>427.035</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	<b>10</b>	201.010	123.669
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<b>11</b>	205.278	105.854
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		5.049	2.255
Otros activos corrientes	<b>12</b>	6.736	10.477
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		15.720	62
		<b>433.793</b>	<b>242.317</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.200.203</b>	<b>669.352</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 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13</b>		
Capital social		25.290	25.290
Otras reservas		5.234	5.234
Ganancias acumuladas		431.780	386.581
Acciones propias		-	(236)
Otro resultado global		27.813	(513)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(13.086)	(11.891)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<b>476.536</b>	<b>404.465</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos diferidos	<b>14</b>	33.663	23.308
Pasivos financieros con entidades de crédito	<b>15</b>	415.832	37.572
Instrumentos financieros derivados	<b>8</b>	5.638	-
Pasivos por impuestos diferidos	<b>9</b>	47.402	39.070
Provisiones	<b>19</b>	3.771	5.387
Otros pasivos no corrientes		2.604	-
		<b>508.910</b>	<b>105.337</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	<b>15</b>	4.050	30.438
Instrumentos financieros derivados	<b>8</b>	6.399	713
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>16</b>	167.721	99.877
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		7.039	5.947
Provisiones	<b>19</b>	-	335
Otros pasivos corrientes	<b>12</b>	29.548	22.240
		<b>214.757</b>	<b>159.550</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>723.667</b>	<b>264.887</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>1.200.203</b>	<b>669.352</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 2015 y 2014

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos ordinarios	<b>22</b>	803.365	468.828
Otros ingresos	<b>22</b>	9.892	5.282
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(14.713)	(4.447)
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(289.159)	(159.973)
Gastos por retribuciones a los empleados	<b>24</b>	(166.115)	(96.287)
Gastos por amortización	<b>6 y 7</b>	(75.062)	(38.972)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	<b>6</b>	90	27
Otros gastos	<b>23</b>	(182.011)	(104.921)
Ingresos financieros	<b>25</b>	1.650	91
Gastos financieros	<b>25</b>	(12.314)	(3.472)
<b>Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<u>75.623</u>	<u>66.156</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	<b>9</b>	(14.763)	(14.549)
<b>Beneficio del ejercicio de actividades continuadas</b>		<u><b>60.860</b></u>	<u><b>51.607</b></u>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<u><b>60.860</b></u>	<u><b>51.607</b></u>
<b>Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<u><b>60.860</b></u>	<u><b>51.607</b></u>
<b>Ganancias por acción (expresado en euros)</b>			
- Básicas y diluidas		<u><b>2,46</b></u>	<u><b>2,08</b></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 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>60.860</b>	<b>51.607</b>
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión		34.853	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	13	(9.753)	760
Efecto impositivo		2.731	(213)
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto</b>		<b>27.831</b>	<b>547</b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b>88.691</b>	<b>52.154</b>
<b>Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>88.691</b>	<b>52.154</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 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

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

	Capital social	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otro resultado global		Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total patrimonio neto
					Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión		
<b>Saldo 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>-</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>Saldo 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>-</b>	<b>(11.891)</b>	<b>404.465</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	60.860	-	(7.022)	34.853	-	88.691
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(6.498)	-	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	-	497	6.734	-	-	-	7.231
Ampliación de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2014								
Dividendos	-	-	(16.225)	-	-	-	11.891	(4.334)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	(13.086)	(13.086)
Otros movimientos	-	-	67	-	-	-	-	67
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>25.290</b>	<b>5.234</b>	<b>431.780</b>	<b>-</b>	<b>(7.535)</b>	<b>34.853</b>	<b>(13.086)</b>	<b>476.536</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 2015 y 2014  
(Método indirecto)

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		60.860	51.607
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	6 y 7	75.062	38.972
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	6	(346)	(29)
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		522	500
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias		5.171	2.065
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	25	(637)	12
Variaciones de provisiones	19	-	3.222
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(6.937)	(3.847)
Ingresos financieros	25	(1.650)	(91)
Gastos financieros	25	11.677	3.460
Impuesto sobre las ganancias	9	14.763	14.549
		<u>97.625</u>	<u>58.813</u>
<b>Variaciones de capital circulante</b>			
Existencias		(1.440)	730
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(44.770)	11.292
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		37.440	(4.964)
Pagos de provisiones		3.188	(1.392)
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		(5.582)	5.666
Pagos de intereses		(10.313)	(3.460)
Cobros de intereses		1.650	91
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(5.790)	(5.893)
Otros cobros		67	(75)
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>		<u>138.517</u>	<u>106.749</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		223	289
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles		10	6
Cobros procedentes de venta de activos financieros		1.358	4
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(58.931)	(34.540)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(569)	(1.033)
Pagos por la adquisición de activos financieros		-	146
Adquisición de empresa del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Nota 3 y 5)		(403.191)	-
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>		<u>(461.100)</u>	<u>(35.128)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		7.231	1.564
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		440.000	-
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(6.498)	(7.623)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(89.492)	(50.014)
Dividendos pagados		(16.750)	(15.602)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.750	-
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de financiación</b>		<u>338.241</u>	<u>(71.675)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		15.658	(54)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		62	116
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre</b>		<u>15.720</u>	<u>62</u>

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 2015

## **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.

Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad del Grupo Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas S.A, adquiere la Sociedad Encirc Limited, que a su vez participa en Encirc Distribution Limited (véase nota 5).

Como resultado de dicha integración, el Grupo, además de la fabricación de envases de vidrio realiza actividades de envasado de bebidas y ofrece servicios logísticos integrales de productos alimentarios envasados dentro del Reino Unido.

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 2015, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Denominación Social</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Participación</u>	<u>Sociedad titular de la participación</u>	<u>Actividad</u>
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	100%	Vidrala, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Álava)	100%	Vidrala, S.A.	Promoción y fomento de empresas
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Álava)	100%	Vidrala, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	99,99%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
J. Ferreira da Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100%	Gallo Vidro, S.A.	Servicios de transporte
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fabricación y venta de envases de vidrio
Omèga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Propiedad inmobiliaria
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Tenencia de participaciones e inversiones
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	100%	Investverre, S.A.	Comercialización
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)	100%	Vidrala, S.A.	Promoción y Fomento de empresas
Encirc Limited	Derrylin (Irlanda del Norte)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Fabricación de envases de vidrio, envasado y servicios logísticos
Encirc Distribution Limited	Ballyconnell (República de Irlanda)	100%	Encirc Limited	Servicios logísticos

**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 2015 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 2015 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2015, que han sido formuladas el 23 de febrero de 2016, 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.

**(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:

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria 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 7). 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 7. 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/o 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.

- 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 2015 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 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) **Normas 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:

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**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.

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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Se consideran entidades dependientes aquellas 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.

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) Combinaciones de negocios**

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición, es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

**(c) 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.

(Continúa)

## 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.

(Continúa)

## 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.

*(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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(vi) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

(f) **Arrendamientos**

• Contabilidad del arrendatario

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

• Arrendamientos operativos

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

(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".

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- *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.

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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(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.

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.



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(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.

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 13).

(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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(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.

**(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.



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 básicamente, la fabricación y venta de envases de vidrio, y se gestionan separadamente, por mercados geográficos, debido a que requieren estrategias de mercado diferentes. Los servicios de envasado y servicios logísticos que presta Encirc (nota 1) no suponen un segmento diferenciado del resto.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2015, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- Península Ibérica
- Reino Unido
- Resto Unión Europea

Las cifras comparativas correspondientes al 31 de diciembre de 2014 no incluyen importe alguno correspondiente al segmento "Reino Unido" puesto que, a dicha fecha, el segmento no formaba parte del perímetro de consolidación.

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.

Las ventas y prestación de servicios del Grupo, asignadas a cada segmento en función de la localización geográfica de las sociedades productivas que los generan, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Península Ibérica	250.660	231.104
Reino Unido	323.863	-
Resto de Unión Europea	<u>228.842</u>	<u>237.724</u>
	<u>803.365</u>	<u>468.828</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 al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Península Ibérica	316.855	335.126
Reino Unido	345.240	-
Resto de Unión Europea	<u>104.315</u>	<u>91.909</u>
	<u>766.410</u>	<u>427.035</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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			
	2015		2014	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Península Ibérica	54.713	46.242	73.563	60.588
Reino Unido	27.776	19.258	-	-
Resto de Unión Europea	<u>(6.866)</u>	<u>(4.640)</u>	<u>(7.407)</u>	<u>(8.981)</u>
	<u>75.623</u>	<u>60.860</u>	<u>66.156</u>	<u>51.607</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			
	2015		2014	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Península Ibérica	11.100	1.650	2.979	84
Reino Unido	949	-	-	-
Resto de Unión Europea	<u>265</u>	<u>-</u>	<u>493</u>	<u>7</u>
	<u>12.314</u>	<u>1.650</u>	<u>3.472</u>	<u>91</u>

El importe de gastos financieros correspondiente al segmento "Península Ibérica" incluye 7.283 miles de euros correspondientes a la financiación contratada para la adquisición de la filial Encirc Limited ( Nota 15).

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					
	2015			2014		
	Península Ibérica	Reino Unido	Resto de Unión Europea	Península Ibérica	Reino Unido	Resto de Unión Europea
Deterioro (reversión) de cuentas a cobrar	(7)	729	(200)	500	-	-
Deterioro de existencias	(3.113)	-	(404)	67	-	260
Variación de provisiones	<u>(1.724)</u>	<u>-</u>	<u>(227)</u>	<u>(22)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(4.844)</u>	<u>729</u>	<u>(831)</u>	<u>545</u>	<u>-</u>	<u>260</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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					
	2015			2014		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
Península Ibérica	443.638	137.159	24.722	441.141	123.435	32.518
Reino Unido	524.537	89.669	18.346	-	-	-
Resto de Unión Europea	<u>130.935</u>	<u>30.310</u>	<u>16.432</u>	<u>136.430</u>	<u>34.372</u>	<u>4.691</u>
	<u>1.099.110</u>	<u>257.138</u>	<u>59.500</u>	<u>577.571</u>	<u>157.807</u>	<u>37.209</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 2015 y 2014 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 6) y activos intangibles (véase nota 6) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 6).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la suma de dotaciones a las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos por segmentos se desglosan a continuación:

Area / localización	Miles de euros			
	Amortización			
	2015		2014	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
Península Ibérica	28.948	1.503	22.798	1.739
Reino Unido	31.352	-	-	-
Resto de Unión Europea	<u>13.108</u>	<u>61</u>	<u>14.429</u>	<u>8</u>
	<u>73.408</u>	<u>1.564</u>	<u>37.227</u>	<u>1.747</u>

## 5. Combinaciones de negocios

Con fecha 14 de enero de 2015 el Grupo a través de la Sociedad Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. ha adquirido el 100% de la participación en la sociedad Encirc Limited.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La sociedad Encirc Limited está domiciliada en Irlanda del Norte, Reino Unido, y tiene como actividad principal la fabricación de envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas, el envasado de productos de bebidas y la prestación de servicios logísticos para el packaging de productos alimentarios principalmente destinados a clientes del Reino Unido e Irlanda. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios, ha sido la de incrementar el posicionamiento del Grupo Vidrala en el mercado europeo de envases de vidrio y diversificar geográficamente hacia mercados considerados estratégicos.

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados antes de impuestos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y fecha en la que se presentan estos estados financieros, por importes de 323.863 miles de euros y 27.776 miles de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2015, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016, no hubieran tenido cambios significativos a los mencionados anteriormente.

La Sociedad valoró el negocio adquirido en 408,6 millones de euros (valor de empresa). Adicionalmente, se realizaron ajustes derivados del mecanismo de 'locked box' acordado que elevaron el desembolso en efectivo hasta 415,1 millones de euros de la misma manera que permitieron asumir íntegramente el efectivo existente en la adquirida en la fecha del desembolso que ascendía a 11,9 millones de euros. Como resultado, el flujo de efectivo neto pagado por la adquisición ascendió a 403,2 millones de euros.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes son como sigue:

	<u>Valor razonable</u>
Inmovilizado material (nota 6)	317.027
Activo por impuesto diferido	10.964
Otros Activos corrientes	1.397
Existencias	81.072
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	51.435
Efecto y otros medios líquidos de la adquirida	<u>11.885</u>
	473.780
 Total activos	
 Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.715
Provisiones (nota 19)	1.299
Pasivos por impuestos sobre las ganancias diferido (nota 9)	<u>3.690</u>
 Total pasivos y pasivos contingentes	58.704
 Total activos netos adquiridos	<u>415.076</u>
 Importe pagado en efectivo	415.076
Efecto y otros medios líquidos de la adquirida	<u>(11.885)</u>
 Flujo de efectivo pagado por la adquisición	<u>403.191</u>

Dicho importe, que fue desembolsado en su totalidad a través de nueva financiación emitida para la adquisición (véase nota 15), comprende íntegramente el precio de las acciones y la asunción de la totalidad de la deuda (que la adquirida mantenía exclusivamente con el anterior accionista).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**6. Inmovilizado Material**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

Miles de euros							
<b>Ejercicio 2015</b>	<b>Saldos al 31.12.14</b>	<b>Adicciones perímetro consolidación</b>	<b>Adicciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Saldos al 31.12.15</b>
<b>Coste</b>							
Terrenos y construcciones	198.982	105.636	200	(306)	6.833	143	311.488
Instalaciones técnicas y maquinaria	504.864	199.959	39.479	(18.300)	15.818	1.610	743.430
Moldes	55.202	10.749	10.072	-	795	-	76.818
Mobiliario	7.260	683	1.260	(2)	45	181	9.427
Otro inmovilizado	3.541	-	3	-	-	3	3.547
Inmovilizaciones materiales en curso	17.792	-	13.694	-	-	(1.736)	29.750
	<b>787.641</b>	<b>317.027</b>	<b>64.708</b>	<b>(18.608)</b>	<b>23.491</b>	<b>201</b>	<b>1.174.460</b>
<b>Amortización</b>							
Terrenos y construcciones	74.808	-	6.594	(4)	151	-	81.549
Instalaciones técnicas y maquinaria	334.944	-	54.944	(18.379)	1.180	-	372.689
Moldes	37.145	-	9.499	-	146	-	46.790
Mobiliario	6.276	-	2.268	(2)	10	-	8.552
Otro inmovilizado	2.953	-	27	-	-	-	2.980
	<b>456.126</b>	<b>-</b>	<b>73.332</b>	<b>(18.385)</b>	<b>1.487</b>	<b>-</b>	<b>512.660</b>
<b>Deterioro</b>							
Moldes	5.609	-	725	(1072)	-	-	5.262
<b>Valor neto contable</b>	<b>325.906</b>						<b>656.638</b>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

<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
	<u>761.336</u>	<u>31.586</u>	<u>(5.545)</u>	<u>264</u>	<u>787.641</u>
<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
	<u>424.185</u>	<u>37.227</u>	<u>(5.286)</u>	<u>-</u>	<u>456.126</u>
<b>Deterioro</b>					
Moldes	5.609	-	-	-	5.609
	<u>5.609</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.609</u>
<b>Valor neto contable</b>	<b><u>331.542</u></b>				<b><u>325.906</u></b>

**(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 22.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (9.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 14).

**(b) Compromisos**

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>18.583</u>	<u>5.160</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.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(d) Bienes totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 2015 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 159 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (162 millones de euros al 31 de diciembre de 2014).

**7. Activos Intangibles**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

Miles de euros						
<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Gastos de I+D</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
<b>Coste</b>						
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.425	59.233	3.231	11.722	1.104	77.715
Entradas	2		3.129	197	430	3.758
Trasposos	26	-	-	(364)	137	(201)
Bajas	-	-	<u>(3.834)</u>	-	(10)	(3.844)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>2.453</u>	<u>59.233</u>	<u>2.526</u>	<u>11.555</u>	<u>1.661</u>	<u>77.428</u>
<b>Amortización</b>						
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(1.283)	-	-	(8.169)	-	(9.452)
Entradas	(335)	-	-	(1.395)	-	(1.730)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>(1.618)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.564)</u>	<u>-</u>	<u>(11.182)</u>
<b>Valor neto contable</b>						
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>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>835</u>	<u>59.233</u>	<u>2.526</u>	<u>1.991</u>	<u>1.661</u>	<u>66.246</u>

Miles de euros						
<u>Ejercicio 2014</u>	<u>Gastos de I+D</u>	<u>Fondo de comercio</u>	<u>Derechos de emisión</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Total</u>
<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	-	-	<u>(3.467)</u>	-	(8)	<u>(3.475)</u>
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

**(a) Derechos de emisión**

Durante el ejercicio 2015 se ha entregado un importe de 3.955 miles de euros (3.467 miles de euros en 2014) a la Administración Pública, que ha sido aplicado con cargo a la provisión por derechos de emisión (véase nota 19).

Para el ejercicio 2015 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 19) ha ascendido a 3.278 responde principalmente a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2015 por 487.614 Tm. (474.078 Tm en 2014).

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</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>
Altas	340.336
Compras	150.000
Entregas	<u>(491.347)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>705.289</u>

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

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

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros	
		2015	2014
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar Vidrio	España	26.155	26.155
Vidrala Italia	Italia	12.279	12.279

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 tasas de descuentos después de impuestos utilizadas han sido para la UGE Gallo Vidrio 8,52%, para la UGE Castellar Vidrio 8,47% y para la UGE Vidrala Italia 8,81% (8,49%, 8,94% y 9,51%, respectivamente, en 2014) y la tasa de crecimiento ha sido 1,5% anual para todas las UGES.

Las hipótesis clave usadas han sido las ventas y el margen bruto.

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.

*Análisis de sensibilidad*

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad sobre las principales hipótesis clave, considerando variaciones en las mismas de acuerdo con las variaciones del ejercicio entre la estimación realizada el ejercicio anterior y el importe real.

Dicho análisis no refleja deterioro alguno en ninguna de las UGEs previamente mencionadas.

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 2015 y 2014. 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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**8. Instrumentos Financieros Derivados**

Un detalle de los instrumentos financieros derivados es como sigue:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés		3.029	-	713
Opciones de tipo de interés		-	40	-
Opciones sobre precio de energía	<u>1.556</u>	<u>9.008</u>	<u>207</u>	<u>-</u>
Total (nota 13)	<u>1.556</u>	<u>12.037</u>	<u>247</u>	<u>713</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 2014 y 2015, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2015 de 405.000 miles de euros (90.000 miles de euros en 2014). Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2021, Vidrala pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,1% y el 0,25% (0,25% y el 3,4% en 2014).

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)	
	2015	2014
Otro resultado global	(11.204)	67
Reclasificación a gastos financieros	<u>1.451</u>	<u>693</u>
	<u>(9.753)</u>	<u>760</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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							
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurren de los flujos					
			2016	2017	2018	2019	2020	2021
Permutas de tipo de interés	(3.029)	(3.102)	(978)	(948)	(373)	(643)	(83)	(77)
Opciones sobre precio energía	(7.452)	(7.452)	(5.421)	(2.031)	-	-	-	-

	Miles de euros				
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurren de los flujos		
			2015	2016	2017
Permutas de tipo de interés	(713)	(726)	(646)	(27)	(53)

## 9. Impuesto sobre las Ganancias

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

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros					
	Fondos de Comercio	Activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 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
Cargo (abono) a cuenta de resultados	1.132	4.916	-	-	(1.930)	4.118
Adiciones perímetro consolidación	-	3.690	-	-	-	3.690
Diferencias de conversión	-	524	-	-	-	524
Al 31 de diciembre de 2015	20.624	22.923	1.642	12	2.201	47.402

(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 2013</b>	<b>7.979</b>	<b>580</b>	<b>25.184</b>	<b>413</b>	<b>6.885</b>	<b>41.041</b>
(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>	<b>6.871</b>	<b>297</b>	<b>16.943</b>	<b>200</b>	<b>8.237</b>	<b>32.548</b>
(Cargo) abono a cuenta de resultados			(5.126)		(138)	(5.264)
Cargo (abono) a otro resultado global				2.731		2.731
Adiciones perímetro consolidación					10.964	10.964
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>881</b>	<b>881</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>6.871</b>	<b>297</b>	<b>11.817</b>	<b>2.931</b>	<b>19.944</b>	<b>41.860</b>

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	
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	32.797	21.234
Pasivos por impuestos diferidos	(40.460)	(38.351)
	<u>(7.663)</u>	<u>(17.117)</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias diferido, relativo a partidas cargadas/(abonadas) directamente contra otro resultado global durante el ejercicio 2015, correspondiente a las operaciones de cobertura, ha ascendido a 2.731 y (213) miles de euros al 31 de diciembre de 2014.

(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	
	2015	2014
Impuesto corriente		
Del ejercicio	16.522	9.150
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>305</u>	<u>(1.745)</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	3.403	5.108
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	-	5.125
Ingresos por reducción de pasivos por impuestos diferidos	(1.048)	-
Ajustes de ejercicios anteriores	(2.155)	(825)
Imputación de ingresos diferidos a impuestos (nota 14)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
<b>Total</b>	<b><u>14.763</u></b>	<b><u>14.549</u></b>

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	<u>75.623</u>	<u>66.157</u>
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	19.087	17.858
Deducciones del ejercicio	(711)	(761)
Activación deducciones por insuficiencia de cuota		-
Ajustes de ejercicios anteriores	(1.963)	(2.570)
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	-	5.125
Ingreso por reducción de pasivos por impuestos diferidos	(1.048)	-
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 14)	(2.264)	(2.264)
Diferencias permanentes	<u>1.662</u>	<u>(2.839)</u>
<b>Gasto por impuesto</b>	<b><u>14.763</u></b>	<b><u>14.549</u></b>

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 3.931 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 3.000 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.

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 2015 están abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2010 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 2015 tomadas en su conjunto.

**10. Existencias**

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Materias primas	14.512	5.375
Materiales auxiliares y de fabricación	72.522	35.338
Productos terminados y en curso	<u>120.335</u>	<u>92.832</u>
	207.369	133.545
Corrección valorativa	<u>(6.359)</u>	<u>(9.876)</u>
	<u>201.010</u>	<u>123.669</u>

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

**11. 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	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	202.391	110.910
Personal	6	103
Otros créditos	9.638	1.076
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(6.757)</u>	<u>(6.235)</u>
Total	<u>205.278</u>	<u>105.854</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 2015 y 2014 la compañía no posee saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**12. Otros Activos y Pasivos Corrientes**

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	6.624	7.811
Por subvenciones	-	2.427
Otros conceptos	<u>112</u>	<u>239</u>
	<u>6.736</u>	<u>10.477</u>

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el Valor Añadido	17.446	14.559
Retenciones y pagos a cuenta	9.960	6.647
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.730	1.006
Otros	<u>412</u>	<u>28</u>
	<u>29.548</u>	<u>22.240</u>

**13. 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.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**(a) Capital**

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Número de acciones en circulación	Miles de euros		
		Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
<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	-	2.408	2.408
Ampliación/reducción de capital				
Social	821.636	838	13.532	14.370
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>24.783.120</b>	<b>25.290</b>	<b>(236)</b>	<b>25.054</b>
Adquisiciones de acciones propias	(151.386)		(6.498)	(6.498)
Ventas de acciones propias	162.607		6.734	6.734
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>24.794.341</b>	<b>25.290</b>	<b>-</b>	<b>25.290</b>

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de Vidrala, S.A. está representado por 24.794.341 acciones ordinarias (24.794.341 acciones ordinarias en 2014), representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao. 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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 26 de mayo de 2015, autorizó al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, y a reducir el capital social, en su caso, con el fin de amortizar acciones propias delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han adquirido en el mercado continuo 151.386 y 307.070 títulos respectivamente, de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 6.498 y 10.051 miles de euros. Asimismo se ha procedido a la venta de 162.607 y 483.243 por un importe de 7.231 y 3.992 respectivamente.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 recomprar o vender acciones propias, reduciendo en su caso capital por amortización de auocartera, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

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

Durante el ejercicio 2015, a pesar del incremento de la deuda por la financiación extraordinaria asumida para la adquisición de Encirc Limited (véase nota 15), la política no ha cambiado como se demuestra en los siguientes ratios de capitalización del 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Total Patrimonio Neto	476.536	404.465
Total Patrimonio Neto y Pasivos	1.201.033	669.352
Ratio de capitales propios	<u>39,68%</u>	<u>60,42%</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.

El cálculo se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deuda Neta Financiera	404.162	67.948
Patrimonio neto	476.536	404.465
Ratio de endeudamiento	<u>0,85</u>	<u>0,17</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 conclusión, los indicadores de solvencia financiera del Grupo a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,85 veces a 1, y equivalente a 2,51 veces el EBITDA acumulado en el ejercicio 2015. Asimismo el ratio de cobertura de intereses, medido como el EBITDA del ejercicio sobre los resultado financiero neto consolidado , asciende a 15,1 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.

## 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 2015 y 2014, correspondientes íntegramente a coberturas de flujos de efectivo y su efecto impositivo es como sigue:

	Miles de euros		
	<u>Coberturas de efectivo</u>	<u>Efecto impositivo</u>	<u>Neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 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>
Ingresos y gastos generados en el Ejercicio	(11.204)	3.137	(8.067)
Reclasificación a resultados	<u>1.451</u>	<u>(406)</u>	<u>1.045</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>(10.466)</u>	<u>2.931</u>	<u>(7.535)</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 2015 ha ascendido a 16.225 miles de euros (15.602 miles de euros en 2014), equivalentes a 65,46 céntimos de euro por acción en circulación (65,46 céntimos de euro en 2014). Los dividendos distribuidos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio 2014.

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015 ha sido la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficios del ejercicio	56.033.668,96
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	39.808.677,17
Dividendo	4.334.050,81
Dividendo a cuenta	<u>11.890.940,98</u>
	<u>56.033.668,96</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Consejo de Administración de fecha 17 de diciembre de 2015, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 de 52,78 céntimos de euro por acción, equivalentes a un desembolso bruto de 13.086 miles de euros, que ha sido satisfecho el 15 de febrero de 2016.

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 2015	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2015	
Dividendos a cuenta distribuidos	16.225
Previsión de tesorería del período comprendido entre 17 de diciembre de 2015 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	74.733
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	34.972
Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>109.706</u>
Saldos disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>106.020</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución del resultado de 2015 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>
Beneficios del ejercicio	36.980.147,56
 <u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	19.127.279,85
Dividendo	4.767.455,89
Dividendo a cuenta	<u>13.085.411,82</u>
	<u>36.980.147,56</u>

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo unitario total, incluyendo el dividendo a cuenta desembolsado, de 0,7200 euros por acción en circulación a la fecha del cierre del ejercicio.

**14. Ingresos Diferidos**

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Subvenciones de capital (nota 6(a))	22.385	9.766
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	<u>11.278</u>	<u>13.542</u>
	<u>33.663</u>	<u>23.308</u>

En el ejercicio 2015 el Grupo incorporó subvenciones de capital adicionales por importe 3.750 miles de euros (2.195 miles de euros en 2014), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio 2015 de 3.278 miles de euros (1.836 miles de euros en 2014) (véase nota 22).

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 2015 y 2014 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 9).

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**15. 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			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y créditos con entidades bancarias	409.129	3.099	33.935	29.870
Otros pasivos financieros	6.703	405	3.637	397
Intereses devengados	-	546	-	171
	<u>415.832</u>	<u>4.050</u>	<u>37.572</u>	<u>30.438</u>

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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	2015	2021	440.000	-	394.037
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Crédito	2010	2018	7.500	-	92
Crédito	2010	2018	12.500	-	-
Crédito	2010	2018	30.000	-	-
Otros créditos corto plazo	2015	2016	52.000	<u>3.099</u>	-
				<u>3.099</u>	<u>409.129</u>

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Entre 1 y 2 años	37.820	889
Entre 2 y 5 años	216.101	34.734
Más de 5 años	<u>161.911</u>	<u>1.949</u>
	<u>415.832</u>	<u>37.572</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 12 de enero de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación asegurada por un importe de hasta 465 millones de euros, repartidos en tres tramos diferentes, préstamo puente, préstamo de largo plazo y crédito revolving, con el objeto de fondear transitoriamente la adquisición de Encirc Ltd desembolsada el 14 de enero de 2015 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.

Con fecha 13 de marzo de 2015, al objeto de estructurar el modelo de financiación definido a largo plazo, Vidrala canceló el contrato anterior refinanciándolo íntegramente a través de nuevo y único contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de hasta 465 millones de euros y . El nuevo contrato de financiación se componía de un préstamo a largo plazo por importe de 440 millones de euros y vencimiento 21 de marzo de 2021 y un crédito circulante 'revolving' por importe de hasta 25 millones de euros. Como garantes del préstamo figuran varias sociedades del grupo: Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., Aiala Vidrio, S.A.U., Crisnova Vidrio, S.A. y Castellar Vidrio, S.A y Vidrala Italia S.R.L..

Con fecha 16 de junio de 2015 la Sociedad procedió a cancelar el tramo crédito 'revolving'. Con fecha 13 de marzo de 2015 la Sociedad procedió a cancelar anticipadamente un importe de 40 millones de euros del préstamo a largo plazo. Adicionalmente, con fecha 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadores una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable. Como resultado, a cierre del ejercicio, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 400 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,5% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "Endeudamiento neto/ Ebitda Consolidado". El préstamo mantiene como fecha de vencimiento el 21 de marzo de 2021. Durante el año 2016, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se produce el 13 de marzo de 2017 por importe de 20 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras (covenants), habituales en contratos de esta naturaleza, cuyo incumplimiento pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de la financiación.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 31 de diciembre de 2015:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,5

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 15,1

(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 2015 y 2014 por 557 y 166 millones de euros, respectivamente, estando, disponibles a dichas fechas límites por un importe de 146 y 103 millones de euros, respectivamente. Así mismo dispone en 2015 y 2014 de un límite de 20 millones de euros, respectivamente para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado en 2015 y 2014.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1.95 % y 2,41% TAE para los ejercicios 2015 y 2014, 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.

**16. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acreedores comerciales	138.049	76.085
Remuneraciones pendientes de pago	9.374	10.524
Accionistas por dividendos	13.086	11.891
Proveedores de inmovilizado	385	1.284
Otras deudas no comerciales	<u>6.827</u>	<u>93</u>
	<u>167.721</u>	<u>99.877</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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**17. Información sobre el Período Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio”**

La información sobre el período medio de pago a proveedores para el ejercicio 2015 es como sigue:

	Días
Período medio de pago a proveedores	6,55
Ratio de las operaciones pagadas	8,96
Ratio de las operaciones pendientes de pago	8,43
	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	208.518
Total pagos pendientes	33.431

**18. Política y Gestión de Riesgos****Riesgos de negocio**

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

Riesgos operacionales

Vidrala desarrolla, a través de ocho centros productivos, una actividad industrial manufacturera basada en un proceso de producción continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2015 se han mantenido las labores específicas de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Su objeto es identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada 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 se declara firmemente comprometido con la protección del entorno. Con el objetivo de minimizar el impacto en el medioambiente, Vidrala lleva a cabo programas de acción específicos en diversos aspectos ambientales relativos a emisiones a la atmósfera, vertidos, residuos y consumo de materias primas, energía, agua o ruidos.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La fabricación de vidrio es intensiva en el consumo de energía como resultado del uso de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia del proceso industrial desempeñado, uno de los objetivos principales de gestión se centra en reducir las emisiones contaminantes asociadas al mismo. Para ello, la gestión se basa en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en el uso creciente de producto reciclado como materia prima principal para la fabricación de vidrio, lo cual no sólo permite evitar el consumo de materias primas naturales sino que contribuye a reducir el consumo energético y el volumen de emisiones.

Dentro de las directrices estratégicas del Grupo, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En consistencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2004 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global, verificado y reconocido. Además, en consonancia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación en nuevas normas de relevante impacto ambiental como son, la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO<sub>2</sub> o, la ISO 50001:2011, asociada a la implementación de sistema de gestión energética, ambos aspectos, emisiones de CO<sub>2</sub> y energía, de clara significancia ambiental en nuestro proceso industrial.

El progreso en la eficiencia medioambiental del Grupo se certifica anualmente y se documenta con extensión en una 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 progresiva implantación y certificación por Entidad Independiente de reconocido prestigio de un sistema de gestión y salud laboral basado en la norma OSHAS 18001:2007 que certifica la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

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

#### iii. Riesgo de cadena de suministro

La actividad llevada a cabo por industrias de proceso de producción intensivo y servicio continuo, como lo es la de Vidrala, puede ser vulnerable a riesgos de distorsión en la cadena de suministro.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de activos o productos que son clave para el proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos de homologación y auditoría continuados y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica e independiente del resto de áreas organizativas dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo se ha definido, y se está implantando, un esfuerzo inversor específico a lo largo de todas las instalaciones del grupo destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad y a optimizar el control de la calidad del producto dentro de la planta productiva mediante la implantación de los más elevados avances tecnológicos disponibles.

Al respecto de los riesgos de inventarios, el Grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2015 han supuesto ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados del Grupo.

#### Riesgos financieros

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades del Grupo 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 los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

(Continúa)

## 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. El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se reparte entre las transacciones comerciales realizadas en divisa diferente al euro, principalmente importaciones, y los riesgos inherentes a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en 2015 de Encirc Ltd, cuyo negocio se encuentra principalmente sujeto a la libra esterlina.

Al respecto de las transacciones comerciales en divisa diferente al euro, los riesgos vigentes en 2015 se concentran en aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de esta divisa contra el euro, encareciéndose en caso de una apreciación del dólar. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento continuo de la evolución de los mercados de 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, cubriendo un horizonte medio de los 12 meses siguientes.

Al respecto de los riesgos derivados de la integración de Encirc Ltd y la combinación del nuevo negocio denominado en libras esterlinas. Se identificó en primer lugar un riesgo inherente a la transacción, causado por un desembolso a realizar para la adquisición originalmente denominado en libras esterlinas. Su apreciación pudiera haber incrementado el contravalor en euros encareciendo la transacción. El riesgo se eliminó con fecha 14 de enero de 2015 cuando se efectuó el desembolso completo a un tipo de cambio de 1,2611 euros por libra. No existen riesgos adicionales asociados al desembolso por futuras fluctuaciones de ambas divisas. Se evidencia en segundo lugar un riesgo estructural, que denominamos riesgo de conversión. Es el riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que generará en libras el negocio adquirido cuyo destino será el repago de una deuda que ha sido plenamente adquirida en euros. La depreciación de la libra contra el euro podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo. La política de gestión de este riesgo es cubrir las transacciones previstas (conversión de efectivo en libras a euros) en función de las previsiones de negocio, cubriendo un horizonte medio de los 24 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 2015, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 0,5 millones de euros.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como cuantificación del riesgo del tipo de cambio, en base a los datos registrados en el ejercicio 2015. Sobre las transacciones realizadas en importaciones de materias primas en dólares estadounidenses, si el dólar estadounidense se apreciara en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en un 0,6%. Sobre la caja generada en origen libras esterlinas, si la libra esterlina se depreciara con respecto al euro en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el cash flow anual se reduciría en un 2,3% y la deuda a cierre del ejercicio se incrementaría en un 0,5%.

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

En consecuencia a esta política de control de riesgos, tras las estructuras de derivados de cobertura que han sido progresivamente contratadas a lo largo del año 2015, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A efectos de un análisis de sensibilidad, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, si los tipos de interés en el promedio de promedio en un año completo hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos se vería afectado en un 0,7% debido a un mayor gasto financiero.

iii. Riesgos de crédito

Respecto al control del riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado 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 las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de sistemas evolucionados de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, el control del riesgo de cobros se intensifica con un segundo nivel de control mediante políticas de contratación recurrente de aseguramiento del crédito a través de entidades aseguradoras externas que cubren el impacto en eventuales situaciones de siniestros de cuantía.

Como demostración de los sistemas de trabajo implantados en el ámbito del control de riesgos de crédito comercial, el Grupo Vidrala ha obtenido la certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado, el impacto de créditos comerciales insolventes en el año 2015 ha sido de 0,3 millones de euros, equivalente a un 0,04% de la cifra de facturación.

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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2015, el Grupo mantenía 159,5 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 39% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

Vidrala registra al cierre del ejercicio 2015 un saldo consolidado de deuda de 404,3 millones de euros. La variación de la deuda con respecto al año anterior viene principalmente condicionada por el pago para la adquisición de Encirc Ltd realizado el 14 de enero de 2015, que fue íntegramente financiado por medio de deuda externa y que se encuentra plenamente desembolsado.

No considerando la adquisición, la deuda se ha reducido gracias a la generación orgánica de caja, en el acumulado del año 2015, en 72,2 millones de euros, equivalentes a una reducción en el primer año del 15% de la deuda existente el 14 de enero de 2015 post-transacción. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 2,5 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses y un ratio de cobertura de gastos financieros, EBITDA sobre resultado financiero neto consolidado de 15,1 veces.

Los contratos de financiación vigentes contienen cláusulas de compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros, principalmente en lo que respecta al indicador deuda sobre EBITDA. Todos estos compromisos se demuestran cumplidos a 31 de diciembre de 2015.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

vi. Riesgo de precios en compras de energía y materias primas

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

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

A cierre del ejercicio 2015, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas equivalentes a un 31,8% del consumo de energía anual previsto en 2016.

**19. Provisiones**

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros			Total
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>3.158</u>	<u>1.776</u>	<u>453</u>	<u>5.387</u>
Dotación con cargo a resultados	3.278	-	-	3.278
Pagos realizados	<u>(3.955)</u>	<u>(824)</u>	<u>(115)</u>	<u>(4.894)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>2.481</u>	<u>952</u>	<u>338</u>	<u>3.771</u>

	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	<u>(3.154)</u>	<u>(829)</u>	<u>-</u>	<u>(3.983)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>3.158</u>	<u>1.776</u>	<u>453</u>	<u>5.387</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2015 y 2014 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				2015
	2014	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones/ Reversiones	
Provisiones de personal	11	-	-	(11)	-
Otros conceptos	<u>324</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(324)</u>	<u>-</u>
	<u>335</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(335)</u>	<u>-</u>

**20. Contingencias**

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 16.611 miles de euros (25.596 miles de euros en 2014). 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.

**21. 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 2015 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 107 miles de euros (117 miles de euros en 2014).

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2015 ha generado una partida de gastos que asciende a 875 miles de euros (905 miles de euros en 2014). Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos.

Las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 13.937 miles de euros (1.492 miles de euros en 2014).

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**22. 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	
	2015	2014
Subvenciones de explotación	224	118
Subvenciones de capital traspasadas a resultados (nota 14)	3.278	1.836
Subvenciones por derechos de emisión	3.659	1.816
Otros ingresos	<u>2.731</u>	<u>1.512</u>
	<u>9.892</u>	<u>5.282</u>

**23. Otros Gastos**

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Servicios del exterior	37.981	19.121
Energía eléctrica	46.801	21.972
Gastos de venta	79.889	53.180
Consumos de derechos de emisión (nota 19)	3.278	2.464
Tributos	5.493	1.915
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 11)	522	500
Otros gastos de gestión corriente	<u>8.047</u>	<u>5.769</u>
	<u>182.167</u>	<u>104.921</u>

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

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	142.502	72.931
Aportaciones a planes de aportaciones definidas	246	395
Otras cargas sociales	23.367	22.156
Aportaciones a otras prestaciones a largo plazo (nota 19)	-	805
	<u>166.115</u>	<u>96.287</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2015	2014
Directivos y apoderados	40	31
Mandos	362	187
Administrativos	280	247
Operarios	<u>2.370</u>	<u>1.398</u>
	<u>3.052</u>	<u>1.863</u>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2015 y 2014, del personal y de los Administradores del Grupo es como sigue:

	Número			
	2015		2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	8	2	8
Directivos	2	37	2	29
Mandos	56	338	24	163
Administrativos	117	254	68	180
Operarios	<u>204</u>	<u>2.059</u>	<u>43</u>	<u>1.354</u>
	<u>382</u>	<u>2.696</u>	<u>139</u>	<u>1.734</u>

**25. Ingresos y Gastos Financieros**

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

<u>Ingresos financieros</u>	Miles de euros	
	2015	2014
Otros ingresos financieros	<u>1.650</u>	<u>91</u>
Total ingresos financieros	<u>1.650</u>	<u>91</u>

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	2015	2014
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito	8.578	2.362
Instrumentos financieros derivados de cobertura	1.451	693
Diferencias negativas de cambio	637	12
Otros gastos financieros	<u>1.648</u>	<u>405</u>
Total gastos financieros	<u>12.314</u>	<u>3.472</u>

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**26. 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 13).

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	60.860	51.607
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>24.787</u>	<u>24.776</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2.46</u>	<u>2.08</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	24.776.281	23.823.715
Efecto de las acciones propias	<u>11.221</u>	<u>952.566</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>24.787.502</u>	<u>24.776.281</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.

(Continúa)

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta a compra venta de bienes y prestación de servicios.

**(b) Saldos con partes vinculadas**

El Grupo no tiene saldos con partes vinculadas.

**(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>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	<u>6.784</u>	<u>4.992</u>

Durante el ejercicio 2015 el número de administradores y directivos ha ascendido a 50 personas (41 personas en 2014).

**(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 1.111 miles de euros (1.063 miles de euros en 2014).

(Continúa)



## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

**28. Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
KPMG Auditores, S.L.		
Por servicios de auditoría	180	171
Por otros servicios	<u>26</u>	<u>9</u>
	<u>206</u>	<u>180</u>
Otras sociedades asociadas a KPMG International		
Por servicios de auditoría	-	28
Por otros servicios	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>28</u>
<b>Total KPMG</b>	<u><b>206</b></u>	<u><b>208</b></u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Durante 2015 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 148 miles de euros (79 miles de euros en 2014), por honorarios de auditoría.

## VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Ganancias Acumuladas  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de actualización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Total
<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
Ampliación de Capital Social	-	-				
Reducción de Capital Social	-	-				
Distribución resultados 2014						
A Reservas	-	-	39.809	(4.427)	(35.382)	-
A Dividendos	-	-			(16.225)	(16.225)
Acciones propias vendidas	-	-	497			497
Otros movimientos	-	-	68			68
Resultado del ejercicio 2015	-	-			60.860	60.860
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	-	5.234	256.997	113.923	60.860	437.014

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

**VIDRALA, S.A.**  
**EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE 2015**

**Cifras de resultados acumulados en el ejercicio**

	<b>EJERCICIO 2015</b>	<b>EJERCICIO 2014</b>	<b>Variación %</b>
Ventas (millones de euros)	<b>802,6</b>	468,4	+71,4%
EBITDA (millones de euros)	<b>161,3</b>	108,5	+48,6%
Beneficio por acción (euros)	<b>2,46</b>	2,08	+18,0%
Cash flow libre (millones de euros)	<b>88,2</b>	72,3	+22,0%

- ✓ Las ventas durante el ejercicio 2015 ascendieron a 802,6 millones de euros lo que refleja un incremento del 71,4% sobre las ventas reportadas el ejercicio precedente y representa un crecimiento anual en perímetro comparable del 5,0%.
  
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, se situó en 161,3 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 20,1%.
  
- ✓ El beneficio resultante en el ejercicio aumentó un 18,0% respecto al año anterior alcanzando 2,46 euros por acción.
  
- ✓ El cash flow libre registrado en el ejercicio acumuló 88,2 millones de euros, permitiendo reducir la deuda al cierre del ejercicio hasta 404,3 millones de euros equivalentes a 2,5 veces el EBITDA anual.

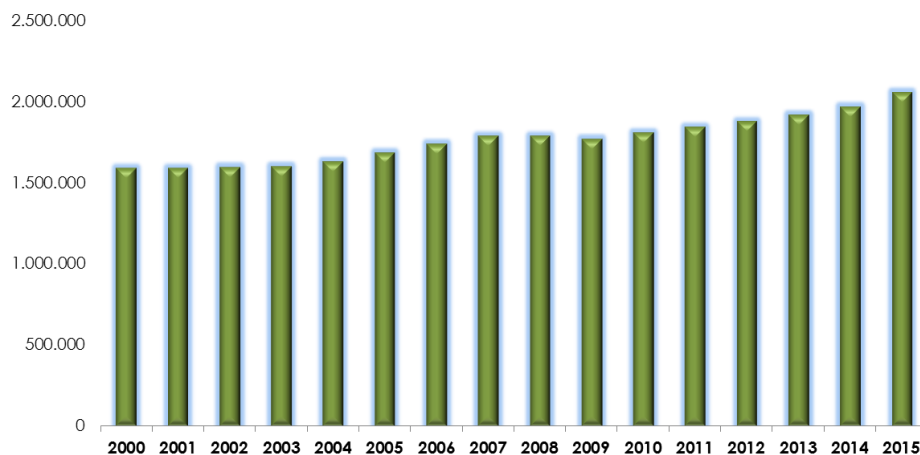


## Contexto de mercado

La demanda global de productos envasados de alimentación y bebidas progresa de manera sostenida. Es el resultado de la paulatina evolución de los hábitos de consumo, el desarrollo de las estructuras de comercio modernas y el progreso sociodemográfico general.

A nivel mundial, se estima que la comercialización de productos alimentarios preservados en envases rígidos experimentó durante el año 2015 un crecimiento anual del 4% llegando a representar valores económicos cercanos al 5% del producto interior bruto global. Son cifras que corroboran la consistencia de unas bases de crecimiento sostenibles.

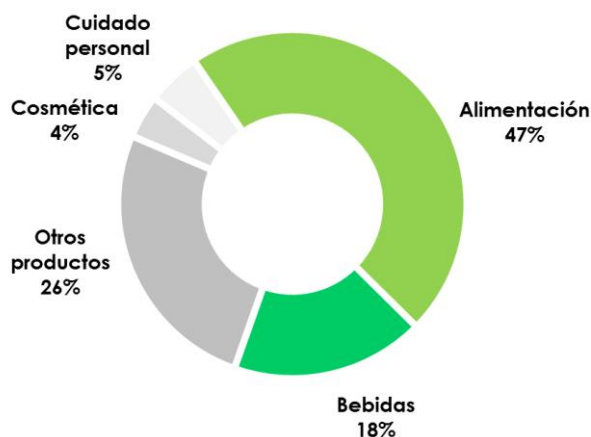
**VENTAS MUNDIALES DE PRODUCTOS COMERCIALIZADOS EN ENVASES RÍGIDOS**  
EVOLUCIÓN EN MILLONES DE UNIDADES ANUALES



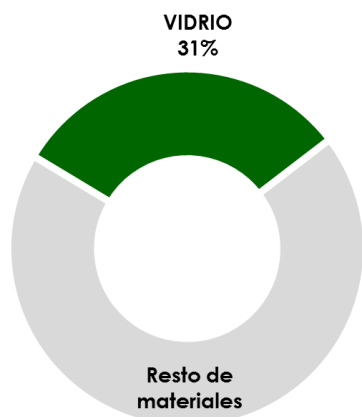
La globalización en los sistemas de comercialización y el desarrollo de los hábitos de consumo hacen del envase un elemento esencial. La rápida expansión del comercio de alimentación y bebidas se sustenta, en parte, en la existencia de una cadena sostenible de envasado, preservación y distribución de productos. No en vano, se observa una tendencia gradual en el consumo de productos envasados frente a productos adquiridos por el consumidor en bruto o granel. Es el efecto inevitable de los esfuerzos por desarrollar canales de distribución eficientes, reducir las pérdidas de productos perecederos y garantizar el consumo final en las mejores condiciones.

En este progreso, el vidrio se erige como un material de envase privilegiado. Los consumidores demandamos envases saludables, que preserven óptimamente el producto, que sean respetuosos con el medioambiente que lo muestren a través de un diseño atractivo y que mejoren la experiencia de consumo. Las investigaciones en materia alimentaria demuestran las cualidades del vidrio como el material más saludable. La necesidad de garantizar un proceso sostenible posiciona al vidrio como el material que garantiza el mayor periodo de conservación en las mejores condiciones, reduciendo las mermas de producto. Desde el punto de vista medioambiental, el vidrio es un material único, plenamente reciclable un número ilimitado de veces. Por último, los propietarios de las marcas eligen crecientemente el vidrio buscando dotar de diferenciación, diseño y atractivo al producto que envasa.

EL PACKAGING DE CONSUMO EN EL MUNDO  
DESGLOSE POR SEGMENTOS  
AÑO 2015

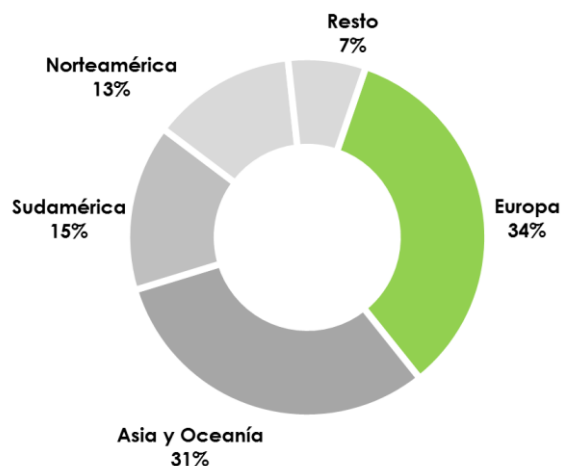


EL PACKAGING PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
CUOTA DEL VIDRIO  
AÑO 2015

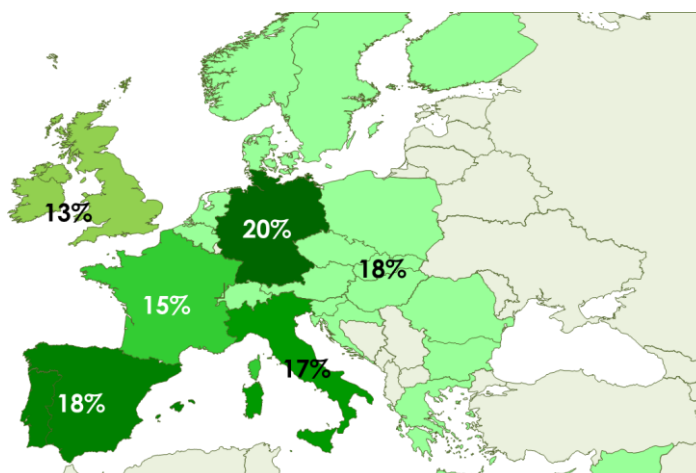


A nivel geográfico, Europa occidental se consolida como el área de mayor consumo de envases de vidrio del mundo. La región representa un conjunto de grandes economías desarrolladas donde la estructura demográfica y el grado de desarrollo de los hábitos de consumo dirigen las preferencias hacia productos alimentarios de calidad, valor y en formatos de envase individuales. Además, a lo largo de Europa se concentran, por condiciones especiales de ámbito orográfico o de conocimiento, áreas de producción, envasado y posterior exportación de productos de creciente interés para consumidores de todo el planeta.

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

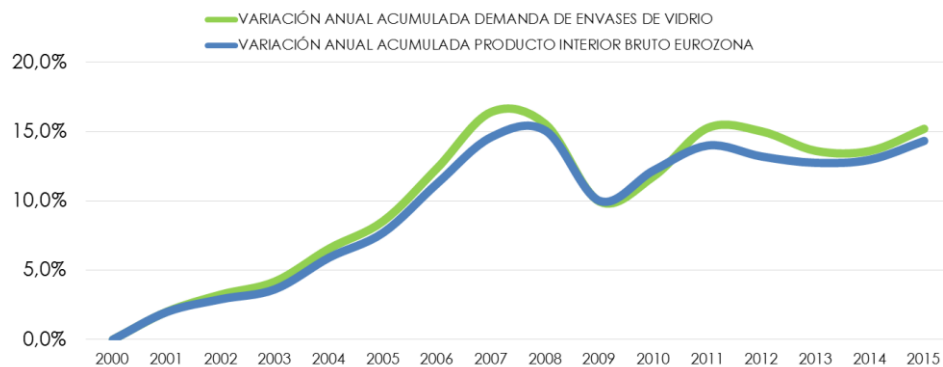


MERCADO EUROPEO DE ENVASES DE VIDRIO  
PARA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS  
REPARTO POR REGIONES



En el marco del contexto económico general y la evolución de los ritmos de consumo observados durante el año 2015, la demanda de envases vidrio para productos de alimentación y bebidas en Europa se ha mantenido en niveles estables, mostrando signos moderados de crecimiento.

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



Todo lo descrito demuestra los sólidos fundamentos de mercado en el ámbito de los cuales Vidrala desarrolla su actividad. En una perspectiva de largo plazo, la demanda de envases de vidrio se mantendrá dinamizada por aspectos como la evolución demográfica y el desarrollo social, el crecimiento del consumo privado y el progresivo desarrollo en los hábitos de consumo hacia productos de calidad. En este contexto, el futuro resultado del posicionamiento comercial de Vidrala se cimienta en la dimensión internacional del grupo, la diversificación entre regiones económicamente estables y, principalmente, la firme prioridad interna por consolidar las relaciones comerciales creadas y desarrollar un servicio al cliente de primer nivel.

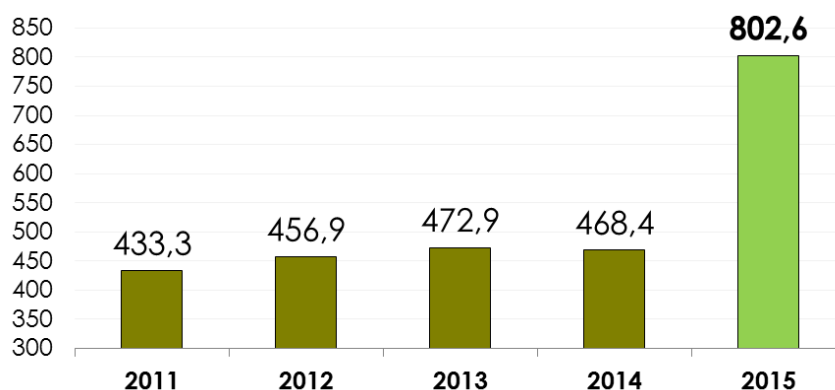


## Evolución del negocio durante el año 2015

Las ventas registradas por Vidrala durante el año 2015 ascendieron a 802,6 millones de euros lo que refleja un incremento del 71,4% respecto a lo reportado el ejercicio anterior.

### CIFRA DE VENTAS ACUMULADO ANUAL DESDE 2011

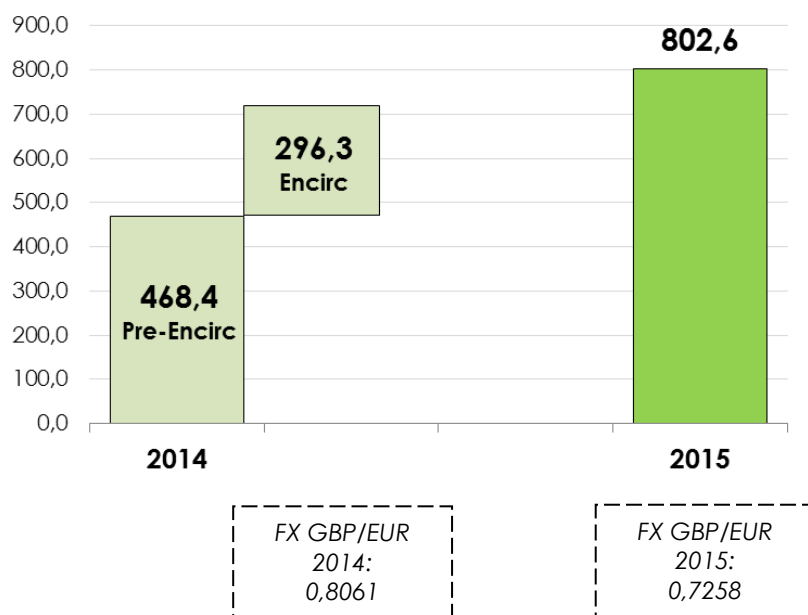
En millones de euros



En un perímetro comparable, adaptado a la incorporación de Encirc adquirida a inicios de 2015, las ventas crecieron un 5,0% anual favorecidas por la apreciación de la libra esterlina y el progresivo incremento de los volúmenes de venta.

### CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

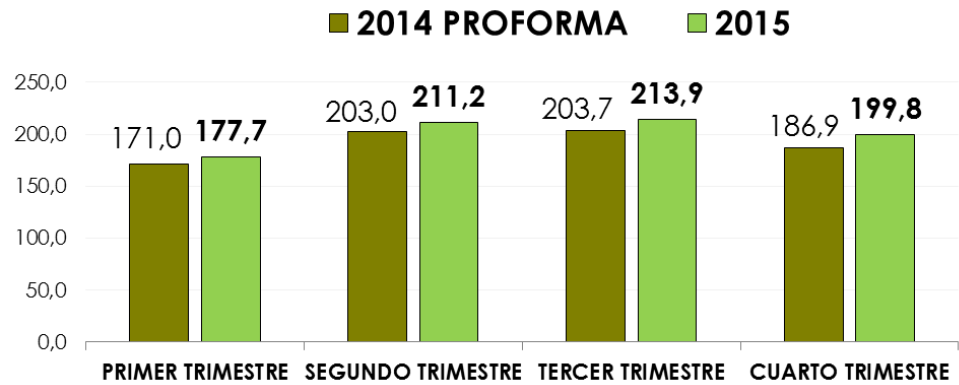
En millones de euros





## CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN TRIMESTRAL 2014 proforma vs 2015

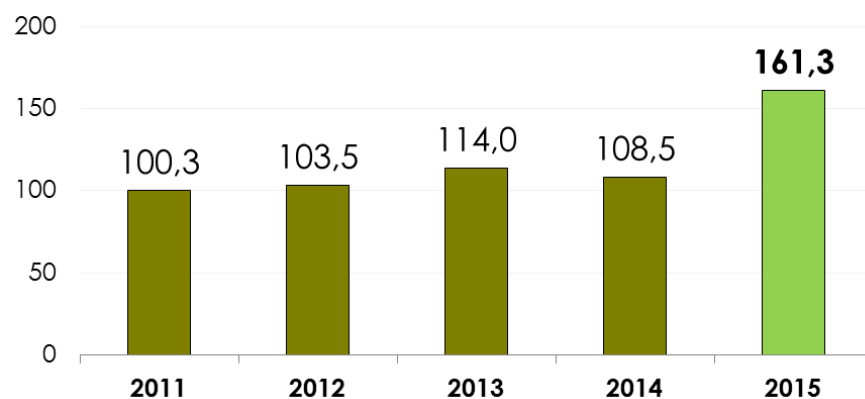
En millones de euros



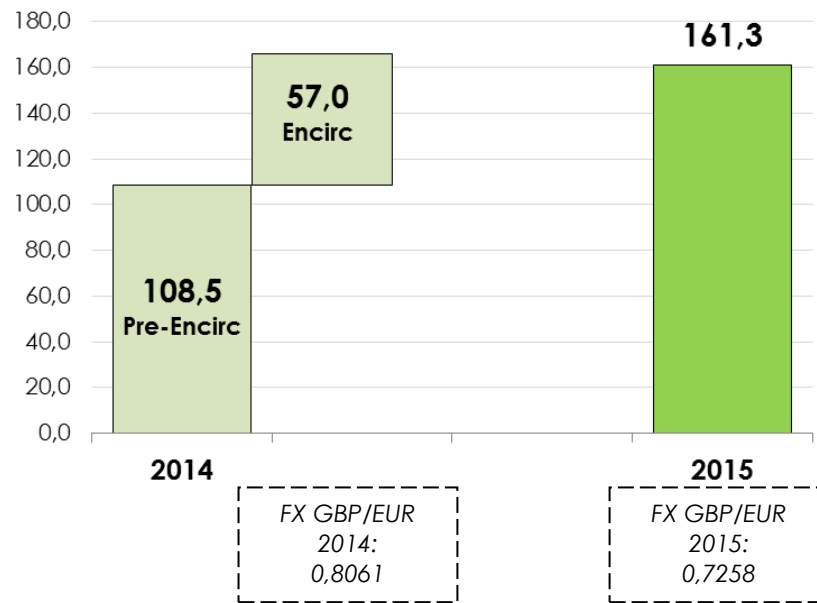
El resultado bruto de explotación, EBITDA, obtenido durante el ejercicio ascendió a 161,3 millones de euros. Representa un margen sobre ventas del 20,1%.

## EBITDA ACUMULADO ANUAL DESDE 2011

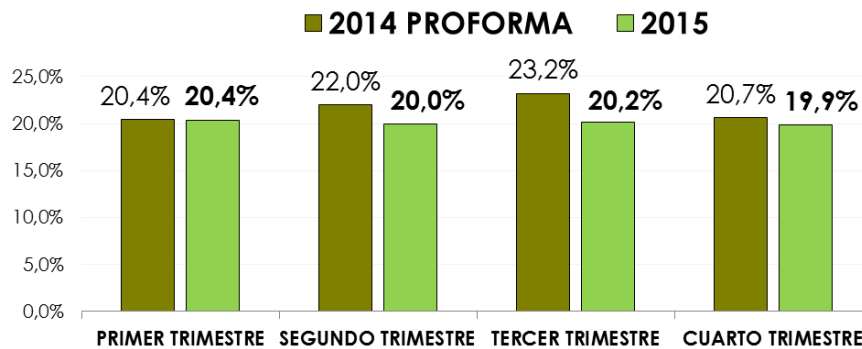
En millones de euros



**EBITDA**  
**EVOLUCIÓN INTERANUAL**  
 En millones de euros



**MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA**  
**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL 2014 proforma vs 2015**  
 En porcentaje sobre las ventas



Millones de euros (excepto márgenes en % sobre ventas)	2015	2014
<b>VENTAS</b>	<b>802,6</b>	<b>468,4</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO (EBITDA)</b>	<b>161,3</b>	<b>108,5</b>
<b>MARGEN OPERATIVO EBITDA</b>	<b>20,1%</b>	<b>23,2%</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO (EBIT)</b>	<b>86,3</b>	<b>69,6</b>
<b>MARGEN OPERATIVO EBIT</b>	<b>10,8%</b>	<b>14,9%</b>

El resultado neto atribuible al ejercicio 2015 ascendió a 60,9 millones de euros, tras registrar un gasto financiero anual equivalente al 1,3% de las ventas y una tasa fiscal sobre los beneficios del 19,5%.

De este modo, el beneficio obtenido en el ejercicio 2015 se situó en 2,46 euros por acción, lo que refleja un crecimiento de un 18,0% sobre el año anterior.

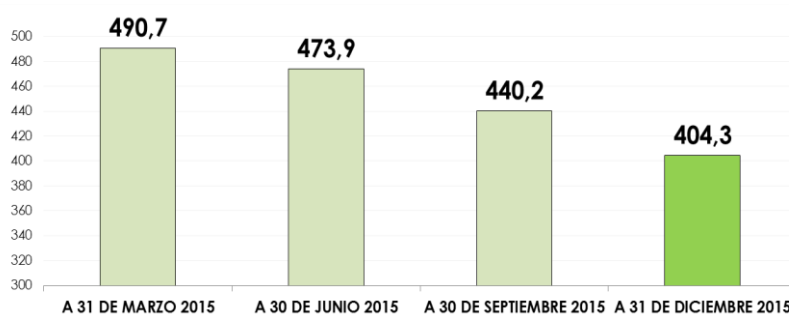
Millones de euros (excepto BPA en euros/acción)	2015	2014
<b>RESULTADO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>86,3</b>	<b>69,6</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>75,6</b>	<b>66,2</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>60,9</b>	<b>51,6</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>	<b>2,46</b>	<b>2,08</b>

El cash flow libre registrado durante el año, excluyendo el desembolso por la adquisición de Encirc, acumuló 88,2 millones de euros. Representa un incremento del 22% sobre el año anterior a un ratio de conversión a caja del beneficio del 145% y a una tasa de generación del 11,0% de las ventas. Es el resultado de la disciplinada ejecución del plan de inversiones de largo plazo y de la progresiva optimización de las necesidades de financiación de capital circulante.

La caja generada, prioritariamente destinada a reducir el apalancamiento financiero, permitió situar la deuda al cierre del ejercicio en 404,3 millones de euros. Equivale a 2,5 veces el EBITDA acumulado en el ejercicio.

### DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL 2015

En millones de euros



DEUDA/EBITDA	2,94x	2,87x	2,72x	2,51x
--------------	-------	-------	-------	-------

## Conclusiones

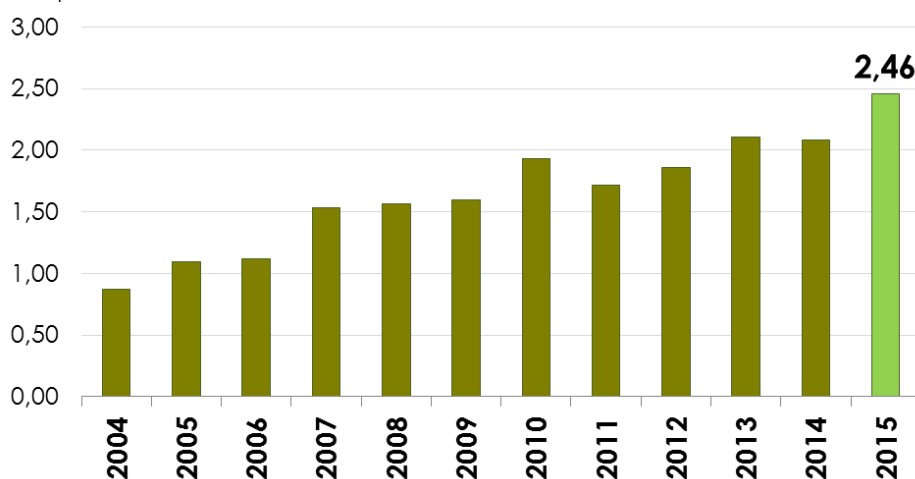
En el contexto de un año particularmente exigente por la presión sufrida sobre los márgenes operativos y el apalancamiento financiero asumido para la adquisición de Encirc, el crecimiento del beneficio por acción demostró la solidez de la estructura de negocio y la contribución a resultados del nuevo perímetro.

Asimismo, la generación orgánica de recursos de caja permitió el fortalecimiento de los indicadores de solvencia del negocio.

En conclusión, durante el año 2015 Vidrala ha ampliado su dimensión en el mercado europeo de envases de vidrio, consolidándose como una empresa de mayor tamaño, multinacional, estratégicamente diversificada, proveedor de referencia en la industria del packaging y con una refrendada vocación hacia el desarrollo de relaciones comerciales de largo plazo con clientes que son nuestra razón de ser. Los resultados del año 2015 constatan la solidez de la estructura de negocio desarrollada y deben considerarse como la base de partida hacia el futuro que queda por demostrar.

### BENEFICIO POR ACCIÓN AJUSTADO DESDE 2004

Euros por acción



## Perspectivas

El consumo de productos de alimentación y bebidas muestra signos generales de reactivación. Su continuidad durante el año 2016 se sustentará en el grado de cumplimiento de las previsiones de crecimiento económico en las principales regiones europeas. En este entorno, la demanda de envases de vidrio debería mantenerse al alza beneficiada por la creciente preferencia de envasadores y consumidores sobre un material de fundamentos reforzados. La evolución de las ventas de Vidrala reflejará el contexto de demanda sustentada en la demostrada solidez del posicionamiento comercial adquirido.

A nivel operativo, los márgenes de negocio a lo largo de la industria de envases de vidrio se han mostrado afectados ante una coyuntura altamente competitiva que ha presionado los precios de venta a la baja y cuya paulatina normalización debe ser prioritaria. En este contexto, Vidrala mantendrá acciones propias enfocadas a asegurar la eficiencia y competitividad de la estructura de costes, garantizar los niveles objetivo de calidad y servicio al cliente y reforzar la rentabilidad operativa del negocio.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán firmemente orientadas hacia la optimización del trinomio servicio al cliente, competitividad en costes y foco en la generación sostenida de caja como bases irrenunciables de creación de valor.



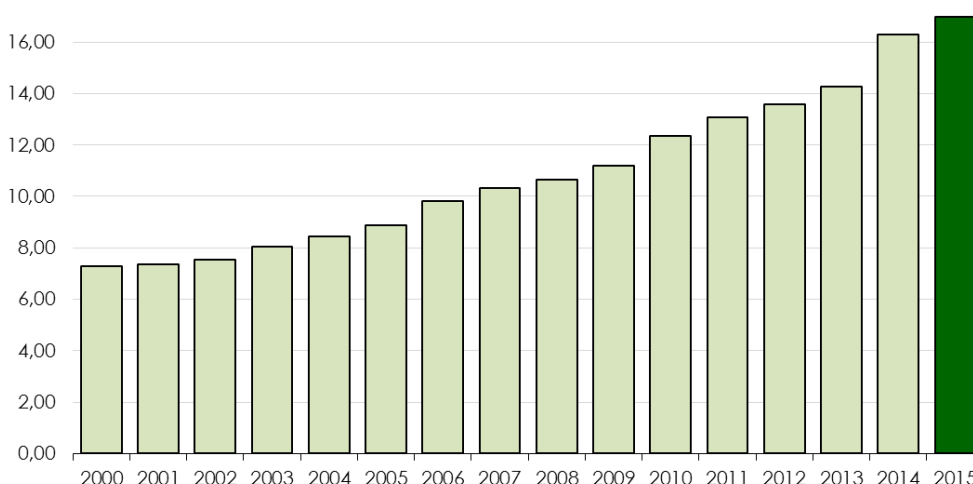
## Política de remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala tiene como objetivo la sostenibilidad a largo plazo del dividendo en efectivo como instrumento principal 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, Vidrala desarrolla las herramientas complementarios de retribución que se consideran eficientes y consistentes con cada coyuntura de negocio.

Como verificación de esta política, a lo largo del año 2015 se repartieron en efectivo 68,46 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos y prima de asistencia a la junta general. Significó un incremento de un cinco por ciento respecto al año precedente, considerando que todas las acciones ofrecidas gratuitamente en la ampliación liberada ejecutada a fin del año 2014 fueron íntegramente beneficiarias de dividendos y primas.

A los efectos de los desembolsos previstos durante el año 2016, Vidrala ha anunciado una propuesta de reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo de un diez por ciento con respecto al año anterior. El primer reparto a cuenta ha sido satisfecho el 15 de febrero de 2016.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO (DIVIDENDOS Y PRIMAS) AL ACCIONISTA  
Millones de euros. Desde 2000.

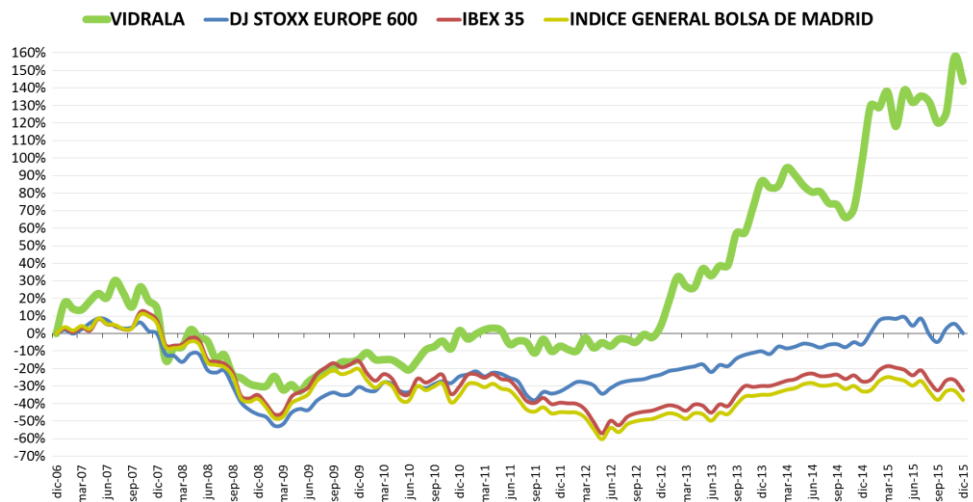


## La Acción

La cotización de la acción cerró el año 2015 en 46,55 euros equivalente a una capitalización bursátil de 1.154 millones de euros. Refleja una revalorización en el año, sin considerar dividendos, del 22,5%.

En el conjunto de 2015 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 4,3 millones acciones, equivalentes a un efectivo acumulado de 188,0 millones de euros.

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



## Riesgos de negocio

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

### Riesgos operacionales

Vidrala desarrolla, a través de ocho centros productivos, una actividad industrial manufacturera basada en un proceso de producción continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2015 se han mantenido las labores específicas de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Su objeto es identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada 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 se declara firmemente comprometido con la protección del entorno. Con el objetivo de minimizar el impacto en el medioambiente, Vidrala lleva a cabo programas de acción específicos en diversos aspectos ambientales relativos a emisiones a la atmósfera, vertidos, residuos y 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 contaminantes asociadas al mismo. Para ello, la gestión se basa en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en el uso creciente de producto reciclado como materia prima principal para la fabricación de vidrio, lo cual no sólo permite evitar el consumo de materias primas naturales sino que contribuye a reducir el consumo energético y el volumen de emisiones.

Dentro de las directrices estratégicas del Grupo, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En consistencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2004 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global, verificado y reconocido.



Además, en consonancia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación en nuevas normas de relevante impacto ambiental como son, la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO2 o, la ISO 50001:2011, asociada a la implementación de sistema de gestión energética, ambos aspectos, emisiones de CO2 y energía, de clara significancia ambiental en nuestro proceso industrial.

El progreso en la eficiencia medioambiental del Grupo se certifica anualmente y se documenta con extensión en una 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 progresiva implantación y certificación por Entidad Independiente de reconocido prestigio de un sistema de gestión y salud laboral basado en la norma OSHAS 18001:2007 que certifica la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

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

#### iii. Riesgo de cadena de suministro

La actividad llevada a cabo por industrias de proceso de producción intensivo y servicio continuo, como lo es la de Vidrala, puede ser vulnerable a riesgos de distorsión en la cadena de suministro.

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de activos o productos que son clave para el proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos de homologación y auditoría continuados y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica e independiente del resto de áreas organizativas dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo se ha definido, y se está implantando, un esfuerzo inversor específico a lo largo de todas las instalaciones del grupo destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad y a optimizar el control de la calidad del producto dentro de la planta productiva mediante la implantación de los más elevados avances tecnológicos disponibles.

Al respecto de los riesgos de inventarios, el Grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y

optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2015 han supuesto ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados del Grupo.

### Riesgos financieros

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades del Grupo 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 los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los 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. El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se reparte entre las transacciones comerciales realizadas en divisa diferente al euro, principalmente importaciones, y los riesgos inherentes a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en 2015 de Encirc Ltd, cuyo negocio se encuentra principalmente sujeto a la libra esterlina.

Al respecto de las transacciones comerciales en divisa diferente al euro, los riesgos vigentes en 2015 se concentran en aprovisionamientos de materias primas contratados en dólares estadounidenses, cuyas cuantías se pueden ver afectadas de alguna manera por la fluctuación de esta divisa contra el euro, encareciéndose en caso de una apreciación del dólar. El área de gestión financiera lleva a cabo un seguimiento continuo de la evolución de los mercados de 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, cubriendo un horizonte medio de los 12 meses siguientes.

Al respecto de los riesgos derivados de la integración de Encirc Ltd y la combinación del nuevo negocio denominado en libras esterlinas. Se identificó en primer lugar un riesgo inherente a la transacción, causado por un desembolso a realizar para la adquisición originalmente denominado en libras esterlinas. Su apreciación pudiera haber incrementado el contravalor en euros encareciendo la transacción. El riesgo se eliminó con fecha 14 de enero de 2015 cuando se efectuó el desembolso completo a un tipo de cambio de 1,2611 euros por libra. No existen riesgos adicionales asociados al desembolso por futuras fluctuaciones de ambas divisas. Se evidencia en segundo lugar un riesgo estructural, que denominamos riesgo de conversión. Es el riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que generará en libras el negocio adquirido cuyo destino será el repago de una deuda que ha sido plenamente adquirida en euros. La depreciación de la libra contra el euro podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo. La política de gestión de este riesgo es cubrir las transacciones previstas (conversión de efectivo en libras a euros) en función de las previsiones de negocio, cubriendo un horizonte medio de los 24 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 2015, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de dólares estadounidenses (seguro de importación) por volumen de 0,5 millones de euros.

Como cuantificación del riesgo del tipo de cambio, en base a los datos registrados en el ejercicio 2015. Sobre las transacciones realizadas en importaciones de materias primas en dólares estadounidenses, si el dólar estadounidense se apreciara en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado se vería afectado en un 0,6%. Sobre la caja generada en origen libras esterlinas, si la libra esterlina se depreciara con respecto al euro en un 10% de promedio en un año completo, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, el cash flow anual se reduciría en un 2,3% y la deuda a cierre del ejercicio se incrementaría en un 0,5%.

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

En consecuencia a esta política de control de riesgos, tras las estructuras de derivados de cobertura que han sido progresivamente contratadas a lo largo del año 2015, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

A efectos de un análisis de sensibilidad, no considerando estructuras de cobertura o aseguramiento alguno, manteniendo el resto de variables constantes, si los tipos de interés en el promedio de promedio en un año completo hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos se vería afectado en un 0,7% debido a un mayor gasto financiero.

### iii. Riesgos de crédito

Respecto al control del riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El Grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado 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 las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones detalladas de calificación individualizada típicas de sistemas evolucionados de control de crédito, instrumentalizado mediante un sistema de scoring propio.

Adicionalmente, el control del riesgo de cobros se intensifica con un segundo nivel de control mediante políticas de contratación recurrente de aseguramiento del crédito a través de entidades aseguradoras externas que cubren el impacto en eventuales situaciones de siniestros de cuantía.

Como demostración de los sistemas de trabajo implantados en el ámbito del control de riesgos de crédito comercial, el Grupo Vidrala ha obtenido la certificación oficial externa en sus procesos de gestión de crédito. Su obtención, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar por expertos independientes la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado, el impacto de créditos comerciales insolventes en el año 2015 ha sido de 0,3 millones de euros, equivalente a un 0,04% de la cifra de facturación.

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 2015, el Grupo mantenía 159,5 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 39% del endeudamiento total.

#### v. Endeudamiento y solvencia

Vidrala registra al cierre del ejercicio 2015 un saldo consolidado de deuda de 404,3 millones de euros. La variación de la deuda con respecto al año anterior viene principalmente condicionada por el pago para la adquisición de Encirc Ltd realizado el 14 de enero de 2015, que fue íntegramente financiado por medio de deuda externa y que se encuentra plenamente desembolsado.

No considerando la adquisición, la deuda se ha reducido gracias a la generación orgánica de caja, en el acumulado del año 2015, en 72,2 millones de euros, equivalentes a una reducción en el primer año del 15% de

la deuda existente el 14 de enero de 2015 post-transacción. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 2,5 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses y un ratio de cobertura de gastos financieros, EBITDA sobre resultado financiero de 15,1 veces.

Los contratos de financiación vigentes contienen cláusulas de compromiso de mantenimiento de determinados ratios financieros, principalmente en lo que respecta al indicador deuda sobre EBITDA. Todos estos compromisos se demuestran cumplidos a 31 de diciembre de 2015.

#### vi. Riesgo de precios en compras de energía y materias primas

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

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

A cierre del ejercicio 2015, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas equivalentes a un 31,8% del consumo de energía anual previsto en 2016.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015, el cual forma parte de este informe de gestión, y el Informe Anual de Remuneraciones de los consejeros de Vidrala S.A. han sido aprobados por el Consejo de Administración de Vidrala el 23 de febrero de 2016. Ambos documentos se encuentran disponibles 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 23 de febrero de 2016, 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 2015, 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 2015, 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

---

Noronha Gallo SGPS, SA  
Representada por  
Sra. D<sup>a</sup> Rita Gallo