

Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría)

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



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Vidrala, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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

22 de febrero de 2017

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	592.727	656.638
Fondo de comercio	7	59.233	59.233
Otros activos intangibles	7	12.010	7.013
Otros activos financieros		287	8
Activos por impuestos diferidos	9	39.768	41.860
Instrumentos financieros derivados	8	4.256	1.556
Otros activos no corrientes		107	102
		708.388	766.410
Activos corrientes			
Existencias	10	180.973	201.010
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	194.456	205.278
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		391	5.049
Instrumentos financieros derivados	8	2.777	-
Otros activos corrientes	12	8.834	6.736
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		424	15.720
		387.855	433.793
Total activo		1.096.243	1.200.203

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 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Patrimonio neto	13		
Capital social		25.290	25.290
Otras reservas		7.545	5.234
Ganancias acumuladas		481.879	431.780
Acciones propias		(2.824)	-
Otro resultado global		(22.594)	27.318
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(14.362)	(13.086)
		474.934	476.536
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante			
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos	14	31.535	33.663
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	310.288	415.832
Instrumentos financieros derivados	8	5.263	5.638
Pasivos por impuestos diferidos	9	47.866	47.402
Provisiones	19	10.684	3.771
Otros pasivos no corrientes		1.145	2.604
		406.781	508.910
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	15	12.402	4.050
Instrumentos financieros derivados	8	50	6.399
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	174.506	167.721
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		5.188	7.039
Provisiones	19	1.071	-
Otros pasivos corrientes	12	21.311	29.548
		214.528	214.757
Total pasivo		621.309	723.667
Total patrimonio neto y pasivo		1.096.243	1.200.203

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 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos ordinarios	22	773.570	803.365
Otros ingresos	22	8.456	9.892
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(10.362)	(14.713)
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(268.308)	(289.159)
Gastos por retribuciones a los empleados	24	(166.131)	(166.115)
Gastos por amortización	6 y 7	(75.556)	(75.062)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	(2.116)	90
Otros gastos	23	(166.514)	(182.011)
Ingresos financieros	25	979	1.650
Gastos financieros	25	(9.776)	(12.314)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas		<u>84.242</u>	<u>75.623</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(16.571)	(14.763)
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas		<u>67.671</u>	<u>60.860</u>
Beneficio del ejercicio		<u>67.671</u>	<u>60.860</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<u>67.671</u>	<u>60.860</u>
Ganancias por acción (expresado en euros)			
- Básicas y diluidas		<u>2,73</u>	<u>2,46</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 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio del ejercicio		67.671	60.860
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión	13	(57.397)	34.853
Recálculo de la valoración de planes de prestación definidos		(1.308)	-
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	8	12.213	(9.753)
Efecto impositivo		(3.420)	2.731
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto		(49.912)	27.831
Resultado global total del ejercicio		17.759	88.691
Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		17.759	88.691

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 2016 y 2015

(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	Planes de prestación definida		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25.290	5.234	386.581	(236)	(513)	-	-	(11.891)	404.465
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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25.290	5.234	431.780	-	(7.535)	34.853	-	(13.086)	476.536
Resultado global total del ejercicio	-	-	67.671	-	8.793	(57.397)	(1.308)	-	17.759
Revalorización de inmovilizado material, neta de impuesto. (Nota 13 (b))	-	2.311	-	-	-	-	-	-	2.311
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(3.757)	-	-	-	-	(3.757)
Acciones propias vendidas	-	-	281	933	-	-	-	-	1.214
Ampliación de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(17.853)	-	-	-	-	13.086	(4.767)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2016	-	-	-	-	-	-	-	(14.362)	(14.362)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.290	7.545	481.879	(2.824)	1.258	(22.544)	(1.308)	(14.362)	474.934

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 2016 y 2015
(Método indirecto)

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		67.671	60.860
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	6 y 7	75.557	75.062
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	6	2.116	(346)
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		409	522
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias		5.619	5.171
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	25	(805)	(637)
Variaciones de provisiones	19	9.039	-
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(6.201)	(6.937)
Ingresos financieros	25	(174)	(1.650)
Gastos financieros	25	9.776	11.677
Impuesto sobre las ganancias	9	16.571	14.763
		<u>111.907</u>	<u>97.625</u>
Variaciones de capital circulante			
Existencias		14.418	(1.440)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.422	(44.770)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(3.362)	22.302
Pagos de provisiones		(388)	3.188
Otros pasivos corrientes		(10.000)	-
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(11.690)	15.138
		<u>(5.600)</u>	<u>(5.582)</u>
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de intereses		(9.776)	(10.313)
Cobros de intereses		174	1.650
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(6.772)	(5.790)
Otros cobros		-	67
		<u>157.604</u>	<u>138.517</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación			
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		542	223
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles		-	10
Cobros procedentes de venta de activos financieros		-	1.358
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(51.364)	(58.931)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(3.540)	(569)
Pagos por la adquisición de activos financieros		(284)	-
Adquisición de empresa del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Nota 3 y 5)		-	(403.191)
		<u>(54.646)</u>	<u>(461.100)</u>
Efectivo neto generado por actividades de inversión			
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		1.214	7.231
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		12.808	440.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(3.757)	(6.498)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(110.000)	(89.492)
Dividendos pagados		(18.519)	(16.750)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	3.750
		<u>(118.254)</u>	<u>338.241</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiación			
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(15.296)	15.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		15.720	62
		<u>424</u>	<u>15.720</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 2016

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad Dominante o VIDRALA) constituida 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 (Álava).

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, adquirió 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 2016, 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>
<u>Crisnova Vidrio, S.A.</u>	<u>Caudete (Albacete)</u>	<u>100%</u>	<u>Vidrala, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Llodio (Álava)</u>	<u>100%</u>	<u>Vidrala, S.A.</u>	<u>Promoción y fomento de empresas</u>
<u>Aiala Vidrio, S.A.U.</u>	<u>Llodio (Álava)</u>	<u>100%</u>	<u>Vidrala, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>Gallo Vidro, S.A.</u>	<u>Marinha Grande (Portugal)</u>	<u>99,99%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>J. Ferreira da Silva, Ltda.</u>	<u>Marinha Grande (Portugal)</u>	<u>100%</u>	<u>Gallo Vidro, S.A.</u>	<u>Servicios de transporte</u>
<u>Castellar Vidrio, S.A.</u>	<u>Castellar del Vallés (Barcelona)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>Vidrala Italia, S.R.L.</u>	<u>Córsico (Italia)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>MD Verre, S.A.</u>	<u>Ghlin (Bélgica)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Fabricación y venta de envases de vidrio</u>
<u>Omèga Immobilière et Financière, S.A.</u>	<u>Ghlin (Bélgica)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Propiedad inmobiliaria</u>
<u>Investverre, S.A.</u>	<u>Ghlin (Bélgica)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Tenencia de participaciones e inversiones</u>
<u>CD Verre, S.A.</u>	<u>Burdeos (Francia)</u>	<u>100%</u>	<u>Investverre, S.A.</u>	<u>Comercialización</u>
<u>Vidrala Desarrollos, S.L.U.</u>	<u>Llodio (Álava)</u>	<u>100%</u>	<u>Vidrala, S.A.</u>	<u>Promoción y Fomento de empresas</u>
<u>Encirc Limited</u>	<u>Derrylin (Irlanda del Norte)</u>	<u>100%</u>	<u>Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.</u>	<u>Fabricación de envases de vidrio, envasado y servicios logísticos</u>
<u>Encirc Distribution Limited</u>	<u>Ballyconnell (Irlanda)</u>	<u>100%</u>	<u>Encirc Limited</u>	<u>Servicios logísticos</u>

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 2016 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 2016 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 el 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 2016, que han sido formuladas el 21 de febrero de 2017, 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, en algunos casos, la aplicación de estimaciones contables o la realización de juicios e hipótesis. 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 una prueba anual para evaluar la potencial existencia de deterioros sobre los fondos de comercio. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo a la que se ha rasignado un fondo de comercio implica el uso de estimaciones y la aplicación de criterios de valoración financiera. El valor recuperable se define como el mayor entre el 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 esperado , la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos indicados en la nota 7. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores resultantes y en la potencial 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 acentuados. 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. Dicho juicio se objetiviza mediante la aplicación de metodologías procedimentadas desarrolladas por el Grupo Vidrala, basadas principalmente en al análisis pormenorizado de la calificación crediticia , histórico de las ventas e historial de pagos. Adicionalmente, el control sobre la solvencia de cobros se complementa con la cobertura de la póliza de seguro de crédito (Ver nota de riesgos).

(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 2016 no serán significativas.

- Reevaluación de créditos fiscales

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los créditos fiscales activados en base a las estimaciones de obtención de resultados imponibles positivos futuros 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 2016, 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. Se resumen a continuación 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.

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.

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.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y los prestamistas, si las condiciones que estos tengan son sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. En el caso que no tenga condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja en el balance, registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El coste amortizado del pasivo financiero se determinará aplicando el tipo de interés efectivo, que será aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de auditoría con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones. A estos efectos, las condiciones de los contratos se consideran sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, es diferente, al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo recurrentes del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo de éste. (Nota 15)

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(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) Planes de prestaciones definidas*

El Grupo incluye en planes de prestaciones definidas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso en los que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el estado de situación financiera consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, menos el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El gasto o ingreso correspondiente a los planes de prestación definida se registra en la partida gastos por retribuciones a los empleados y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente y el coste neto por intereses del pasivo o activo neto por prestaciones definidas. El importe del recalcu de la valoración del pasivo o activo neto por prestaciones definidas, se reconoce en otro resultado global. Este último comprende las pérdidas y ganancias actuariales, el rendimiento neto de los activos afectos a los planes y cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto sobre el pasivo o activo.

El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula con una periodicidad anual por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento del activo o pasivo neto por prestaciones definidas, se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones. Para determinar la tasa de descuento apropiada, la dirección considera los tipos de interés de los bonos corporativos en la respectiva moneda con una calificación de al menos AA, con vencimientos extrapolados correspondientes a la duración prevista de la obligación por prestaciones definidas. Los bonos subyacentes se revisan más a fondo para valorar su calidad, y aquellos que tienen diferenciales crediticios excesivos se eliminan de la población de bonos en la que se basa la tasa de descuento, ya que no representan bonos de alta calidad. La tasa de mortalidad se basa en las tablas de mortalidad de información pública para el país en concreto. Los aumentos salariales futuros y los aumentos de las pensiones se basan en las tasas de inflación futura previstas para el respectivo país.

(ii) 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) 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.

(iv) 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.

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.

(v) 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(i) Provisión por planes de prestaciones definidas

El gasto o ingreso correspondiente a los planes de prestación definida se registra en la partida gastos por retribuciones a los empleados y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente y el coste neto por intereses del pasivo o activo neto por prestaciones definidas. El importe del recalcu de la valoración del pasivo o activo neto por prestaciones definidas, se reconoce en otro resultado global. Este último comprende las pérdidas y ganancias actuariales, el rendimiento neto de los activos afectos a los planes y cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto sobre el pasivo o activo.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(iv) Compensación y clasificación

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

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

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

(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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(t) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

4. Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos definidos como unidades estratégicas del negocio, tal y como se describe más adelante. Las diferentes unidades estratégicas del negocio desarrollan productos y servicios similares, la fabricación y venta de envases de vidrio, que se gestionan separadamente agregadas por mercados geográficos, debido a que requieren estrategias de mercado diferentes. Los servicios de envasado y servicios logísticos que se prestan en el Reino Unido (nota 1) no suponen un segmento diferenciado del resto, en la medida en que se considera un servicio complementario a la fabricación y venta de envases de vidrio.

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

Durante el ejercicio 2016 en el marco del proceso de integración de la filial Encirc (Nota 5) el Grupo ha redefinido la segmentación, estableciendo los siguientes segmentos operativos :

- Europa Continental
- Reino Unido e Irlanda

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	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Europa Continental	459.781	479.502
Reino Unido e Irlanda	<u>313.789</u>	<u>323.863</u>
	<u>773.570</u>	<u>803.365</u>

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos no corrientes atribuidos al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Europa Continental	419.329	421.170
Reino Unido e Irlanda	<u>289.059</u>	<u>345.240</u>
	<u>708.388</u>	<u>766.410</u>

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			
	2016		2015	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Europa Continental	51.508	43.122	47.847	41.602
Reino Unido e Irlanda	<u>32.734</u>	<u>24.549</u>	<u>27.776</u>	<u>19.258</u>
	<u>84.242</u>	<u>67.671</u>	<u>75.623</u>	<u>60.860</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			
	2016		2015	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Europa Continental	9.632	979	11.365	1.650
Reino Unido e Irlanda	<u>144</u>	-	<u>949</u>	-
	<u>9.776</u>	<u>979</u>	<u>12.314</u>	<u>1.650</u>

El importe de gastos financieros correspondiente al segmento "Europa Continental" incluye 5.469 miles de euros (7.283 miles de euros en 2015) correspondientes a la financiación contratada para la adquisición de la filial Encirc Limited (véase nota 15).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Miles de euros				
2016		2015		
Area / localización	Europa Continental	Reino Unido e Irlanda	Europa Continental	Reino Unido e Irlanda
Deterioro (reversión) de cuentas a cobrar	409	-	(207)	729
Deterioro de existencias	1.684	(2.063)	(3.517)	-
Variación de provisiones	<u>580</u>	<u>(888)</u>	<u>(1.951)</u>	<u>-</u>
	<u>2.673</u>	<u>(2.951)</u>	<u>(5.675)</u>	<u>729</u>

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

Miles de euros						
Area / localización	2016			2015		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
Europa Continental	550.912	135.671	30.407	574.573	167.469	41.154
Reino Unido e Irlanda	<u>446.330</u>	<u>67.359</u>	<u>17.193</u>	<u>524.537</u>	<u>89.669</u>	<u>18.346</u>
	<u>997.242</u>	<u>203.030</u>	<u>47.600</u>	<u>1.099.110</u>	<u>257.138</u>	<u>59.500</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 2016 y 2015 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).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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			
	2016		2015	
	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
Europa Continental	45.884	1.243	42.056	1.564
Reino Unido e Irlanda	<u>29.302</u>	-	<u>31.352</u>	-
	<u>75.186</u>	<u>1.243</u>	<u>73.408</u>	<u>1.564</u>

5. Combinaciones de negocios

Con fecha 14 de enero de 2015 el Grupo adquirió el 100% de la participación en la sociedad Encirc Limited a través de la Sociedad Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. 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 envasado de productos alimentarios principalmente destinados a clientes del Reino Unido y de 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 generó 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 los estados financieros de 2015, 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 2015, 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos en el ejercicio 2015, por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes fueron como sigue:

	<u>Valor razonable</u>
Inmovilizado material	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
Efectivo 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	1.299
Pasivos por impuestos sobre las ganancias diferidos	<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
Efectivo 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), comprendió 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 2016 y 2015 han sido los siguientes:

Ejercicio 2016	Miles de euros					Saldos al 31.12.16
	Saldos al 31.12.15	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Trasposos	
Coste						
Terrenos y construcciones	311.488	1.366	(34)	(15.528)	625	297.917
Instalaciones técnicas y maquinaria	743.430	29.983	(1.440)	(37.753)	8.225	742.445
Moldes	76.818	10.723	(504)	(3.174)	-	83.863
Mobiliario	9.427	2.283	(4)	(815)	603	11.494
Otro inmovilizado	3.547	9	-	-	26	3.582
Inmovilizaciones materiales en curso	29.750	15.542	-	(498)	(9.405)	35.389
	<u>1.174.460</u>	<u>59.906</u>	<u>(1.982)</u>	<u>(57.768)</u>	<u>74</u>	<u>1.174.690</u>
Amortización						
Terrenos y construcciones	(81.549)	(7.000)	4	947	-	(87.598)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(372.689)	(54.418)	1.455	8.260	-	(417.392)
Moldes	(46.790)	(10.459)	-	1.442	-	(55.807)
Mobiliario	(8.552)	(2.318)	1	80	-	(10.789)
Otro inmovilizado	(2.980)	(19)	-	-	-	(2.999)
	<u>(512.560)</u>	<u>(74.214)</u>	<u>1.460</u>	<u>10.729</u>	<u>-</u>	<u>(574.585)</u>
Deterioro						
Moldes	(5.262)	(2.116)	-	-	-	(7.378)
	<u>(5.262)</u>	<u>(2.116)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.378)</u>
Valor neto contable	<u>656.638</u>					<u>592.727</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2015	Miles de euros						Saldos al 31.12.15
	Saldos al 31.12.14	Adicciones perimetro consolidación	Adicciones	Retiros	Diferencias de conversión	Trasposos	
Coste							
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
	787.641	317.027	64.708	(18.608)	23.491	201	1.174.460
Amortización							
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)
	(456.126)	-	(73.332)	18.385	(1.487)	-	(512.560)
Deterioro							
Moldes	(5.609)	-	(725)	1.072	-	-	(5.262)
Valor neto contable	325.906						656.638

(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 20.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (22.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 14).

(b) Compromisos

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.965	18.583

(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 para la cobertura del potencial impacto de los riesgos mencionados.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016 existe inmovilizado material con un coste actualizado de 182 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (159 millones de euros al 31 de diciembre de 2015).

7. Activos Intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

Ejercicio 2016	Miles de euros					Total
	Gastos de I+D	Fondo de comercio	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado en curso	
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.453	59.233	2.526	11.555	1.661	77.428
Entradas	116	-	6.437	4.048	-	10.601
Trasposos	401	-	-	204	(679)	(74)
Bajas	-	-	(3.434)	-	(623)	(4.057)
Diferencias de conversión	-	-	(35)	(96)	-	(131)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>2.970</u>	<u>59.233</u>	<u>5.494</u>	<u>15.711</u>	<u>359</u>	<u>83.767</u>
Amortización						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(1.618)	-	-	(9.564)	-	(11.182)
Entradas	(321)	-	-	(1.021)	-	(1.342)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>(1.939)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10.585)</u>	<u>-</u>	<u>(12.524)</u>
Valor neto contable						
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>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>1.031</u>	<u>59.233</u>	<u>5.494</u>	<u>5.126</u>	<u>359</u>	<u>71.243</u>

Ejercicio 2015	Miles de euros					Total
	Gastos de I+D	Fondo de comercio	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado en curso	
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 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	-	-	(3.834)	-	(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>
Amortización						
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>
Valor neto contable						
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>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Derechos de emisión

Durante el ejercicio 2016 se ha entregado un importe de 1.130 miles de euros (3.955 miles de euros en 2015) a la Administración Pública, que ha sido aplicado con cargo a la provisión por derechos de emisión (véase nota 19).

Para el ejercicio 2016 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 3.956 responde principalmente a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2016 por 493.265 Tm. (487.614 Tm en 2015).

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	<u>Gratuitos</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>
Altas	334.074
Compras	150.000
Entregas	<u>(488.777)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>700.586</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	
		2016	2015
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 a 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido para la UGE Gallo Vidro 8,52 %, para la UGE Castellar Vidrio 8,47 % y para la UGE Vidrala Italia 8,81% 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 y de los costes de fabricación. 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 las segmentos relevantes.

El promedio del incremento proyectado en las ventas y margen bruto asciende a 1,8% y 0,7% respectivamente.

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.

Como resultado de dicho análisis se observa que un incremento o decremento de las ventas y el margen bruto en cada uno de los periodos considerados a efectos del cálculo de la valoración, incluido el valor terminal, supone un incremento o decremento promedio en la valoración de un 7,5% y 5,3% respectivamente.

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 2016 y 2015. 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			
	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés	-	5.313	-	3.029
Permutas de inflación	72	-	-	-
Opciones de tipo de cambio	195	-	-	-
Opciones sobre precio de energía	<u>6.766</u>	<u>-</u>	<u>1.556</u>	<u>9.008</u>
Total (nota 13)	<u>7.033</u>	<u>5.313</u>	<u>1.556</u>	<u>12.037</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

El Grupo utiliza permutas financieras y opciones sobre tipos de interés, inflación, tipos de cambio y precio de energía para gestionar sus exposiciones a fluctuaciones de estas variables.

Los valores razonables de los 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 y opciones.

Los instrumentos de cobertura de tipo de interés, contratados entre los ejercicios 2015 y 2016, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de 405.000 miles de euros. Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2022, el Grupo pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,1% y el 0,67% (0,1% y el 0,25% en 2015).

Los instrumentos de cobertura de tipo de cambio, contratados en el ejercicio 2016, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2016 de 20.000 miles de libras esterlinas. Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el 2017, el Grupo cobrará un tipo de cambio fijo comprendido entre el 0,815 y el 0,889 EURGBP.

Los instrumentos de cobertura de inflación contratados en el ejercicio 2016, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2016 de 18.500 miles de euros por cada uno de los cuatro años cubiertos hasta 2019. Mediante dichos contratos con vigencia hasta 2019, el Grupo se garantiza un incremento salarial máximo en determinados costes relacionados con los salarios que estará comprendido entre 0,85% y 0,955%

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los instrumentos de cobertura de precios energía registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2016 de 51.200 miles de euros. Como resultado de la existencia de dichos contratos, con vigencia hasta el año 2019, el Grupo estima que tiene cubierto aproximadamente un 50% de su exposición prevista ante variaciones en los mercados energéticos durante el periodo mencionado.

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)	
	2016	2015
Otro resultado global	10.324	(11.204)
Reclasificación a gastos financieros	<u>1.889</u>	<u>1.451</u>
	<u>12.213</u>	<u>(9.753)</u>

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

	Miles de euros							
	2016							
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Permutas de tipo de interés	<u>(5.313)</u>	<u>(5.397)</u>	<u>(1.352)</u>	<u>(1.075)</u>	<u>(1.370)</u>	<u>(781)</u>	<u>(481)</u>	<u>(338)</u>
Permutas de tipo de cambio	<u>195</u>	<u>195</u>	<u>195</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Permutas de inflación	<u>73</u>	<u>73</u>	<u>73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Opciones sobre precio energía	<u>6.766</u>	<u>6.766</u>	<u>2.583</u>	<u>3.444</u>	<u>739</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	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>
Opciones sobre precio energía	<u>(7.452)</u>	<u>(7.452)</u>	<u>(5.421)</u>	<u>(2.031)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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					Total
	Fondos de Comercio	Activos materiales	Amortización de activos	Activos financieros	Otros	
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
Cargo (abono) a cuenta de Resultados	1.140	2.442	(2.956)	-	(3.460)	(2.834)
Cargo a otro resultado global	-	-	-	1.701	-	1.701
Diferencias de conversión	-	-	-	-	1.597	1.597
Al 31 de diciembre de 2016	21.764	25.365	(1.314)	1.713	338	47.866

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros					Total
	Créditos por pérdidas a compensar	Provisiones de personal	Derechos por deducciones y bonificaciones	Pasivos financieros	Otros	
Al 31 de diciembre de 2014	6.871	297	16.943	200	8.237	32.548
(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
Diferencias de conversión	-	-	-	-	881	881
Al 31 de diciembre de 2015	6.871	297	11.817	2.931	19.944	41.860
(Cargo) abono a cuenta de resultados	(2.211)	43	(1.006)	-	1.553	(1.620)
Cargo (abono) a otro resultado Global	-	362	-	(720)	-	(358)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(114)	(114)
Al 31 de diciembre de 2016	4.660	702	10.811	2.211	21.383	39.768

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el epígrafe Otros se incluye básicamente las diferencias temporarias surgidas en la adquisición Encirc (véase nota 5) por lo que, los Administradores de la Sociedad consideran que con el nivel de beneficios actuales la recuperabilidad de la totalidad de los activos por impuestos diferidos está asegurada.

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.

Durante el ejercicio 2016, conforme al Decreto-Lei nº66/2016 publicado por el gobierno portugués con fecha de 3 de noviembre, el Grupo se acogió a la revalorización a efectos fiscales de determinados activos de la filial Portuguesa. Como resultado de dicha revalorización el valor fiscal de los activos se ha visto incrementado en 8.887 miles de euros generando un impuesto diferido activo de 2.311 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	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	31.928	32.797
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(46.726)</u>	<u>(40.460)</u>
	<u>(14.798)</u>	<u>(7.663)</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias diferido, relativo a partidas cargadas/(abonadas) directamente contra otro resultado global durante el ejercicio 2016, correspondiente a las operaciones de cobertura, ha ascendido a 3.420 miles de euros (2.731 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

(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	
	2016	2015
Impuesto corriente		
Del ejercicio	16.670	16.522
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>83</u>	<u>305</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(129)	3.403
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	2.211	-
Ingresos por reducción de pasivos por impuestos diferidos	-	(1.048)
Ajustes de ejercicios anteriores	-	(2.155)
Imputación de ingresos diferidos a impuestos (nota 14)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
Total	<u>16.571</u>	<u>14.763</u>

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	<u>84.242</u>	<u>75.623</u>
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	18.943	19.087
Deducciones del ejercicio	(236)	(711)
Activación deducciones por insuficiencia de cuota		
Ajustes de ejercicios anteriores	525	(1.963)
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	2.112	-
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>(2.509)</u>	<u>1.662</u>
Gasto por impuesto	<u>16.571</u>	<u>14.763</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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 empresas del grupo por importe de 9.339 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 9.000 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 2016 están abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2011 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 2016 tomadas en su conjunto.

10. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Materias primas	20.811	14.512
Materiales auxiliares y de fabricación	63.387	72.522
Productos terminados y en curso	<u>108.753</u>	<u>120.335</u>
	192.951	207.369
Corrección valorativa	<u>(11.978)</u>	<u>(6.359)</u>
	<u>180.973</u>	<u>201.010</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	190.794	202.391
Personal	-	6
Otros créditos	10.828	9.638
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(7.166)</u>	<u>(6.757)</u>
Total	<u>194.456</u>	<u>205.278</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.

La sociedad considera vencidas en base a sus niveles de recuperabilidad todos aquellos saldos con antigüedad superior a 30 días. A 31 de Diciembre de 2016, existen créditos vencidos por un importe de 6,1 millones de euros que equivalen al 0,79% de las ventas.

Tal y como se explica en la nota de riesgos del Informe de Gestión, el grado de recuperabilidad real de los créditos vencidos en el pasado ha resultado significativo dejando las tasas de incobrabilidad reales por debajo de ese porcentaje.

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 2016 y 2015 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	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	8.650	6.624
Otros conceptos	<u>184</u>	<u>112</u>
	<u>8.834</u>	<u>6.736</u>

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

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el Valor Añadido	14.914	17.446
Retenciones y pagos a cuenta	2.695	9.960
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.858	1.730
Otros	<u>844</u>	<u>412</u>
	<u>21.311</u>	<u>29.548</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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Número de acciones en circulación	Miles de euros		
		Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 31 de diciembre de 2014	24.783.120	25.290	(236)	25.054
Adquisiciones de acciones propias	(151.386)	-	(6.498)	(6.498)
Ventas de acciones propias	162.607	-	6.734	6.734
Al 31 de diciembre de 2015	24.794.341	25.290	-	25.290
Adquisiciones de acciones propias	(80.727)	-	(3.757)	(3.757)
Ventas de acciones propias	20.828	-	933	933
Al 31 de diciembre de 2016	24.734.442	25.290	(2.824)	22.466

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 el capital social de Vidrala, S.A. está representado por 24.794.341 acciones ordinarias, 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 31 de mayo de 2016, 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 el ejercicio 2016 y 2015 se han adquirido en el mercado continuo 80.727 y 151.386 títulos de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 3.757 y 6.498. Asimismo se ha procedido a la venta de 20.828 y 162.607, respectivamente, por un importe de 1.214 y 7.231 miles de euros

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 autocartera, 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 2016, a pesar del incremento de la deuda por la financiación extraordinaria asumida para la adquisición de Encirc Limited en el ejercicio pasado (véase nota 15), la capitalización del Grupo se ha reforzado como se demuestra en los siguientes ratios del 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Total Patrimonio Neto	474.934	476.536
Total Patrimonio Neto y Pasivos	1.096.243	1.200.033
Ratio de capitales propios	<u>43,32%</u>	<u>39,71%</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	
	2016	2015
Deuda Neta Financiera	322.266	404.162
Patrimonio neto	474.934	476.536
Ratio de endeudamiento	<u>0,68</u>	<u>0,85</u>

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como conclusión, los indicadores de solvencia financiera del Grupo a cierre del ejercicio se han fortalecido reflejando un endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,68 veces a 1 (0,85 a cierre del ejercicio anterior), y equivalente a 1,89 veces el EBITDA acumulado (2,51 a cierre del ejercicio anterior). Asimismo el ratio de cobertura de intereses, medido como el EBITDA del ejercicio sobre los resultado financiero neto consolidado, asciende a 17,8 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.

• Reservas de revalorización

En el ejercicio 2016 se ha registrado un importe de 2.311 miles de euros en Reservas de revalorización que se corresponden con la revalorización llevada a cabo en la sociedad filial, Gallo Vidro, S.A., de acuerdo con el Decreto-Ley 66/2016 de 3 de noviembre, de 2016, de Revalorización de activos afectos a las actividades comerciales, del Gobierno Portugués.

• Reserva de capitalización

La reserva de capitalización ha sido dotada de conformidad con los artículos 25 y 62 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal del ejercicio. El derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal asciende al 10% del incremento de los fondos propios del grupo fiscal, según quedan definidos en dicho artículo, sin que en ningún caso pueda exceder del importe del 10% de la base imponible positiva del grupo fiscal del periodo impositivo previa a la reducción y a la integración a la que se refiere el apartado 12 del artículo 11 de la Ley y a la compensación de bases imponibles negativas. No obstante, en caso de insuficiente base imponible del grupo fiscal para aplicar la reducción, las cantidades pendientes pueden ser objeto de aplicación en los periodos impositivos que finalicen en los dos años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción, conjuntamente con la reducción que pudiera corresponder en dicho ejercicio y con el límite indicado. La reserva es indisponible y está condicionada a que se mantenga el incremento de fondos propios del grupo fiscal durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, salvo por existencia de pérdidas contables.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo incluye una reserva indisponible por capitalización por importe de 150.671.076,11 euros dentro de reservas voluntarias.

- **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.

(c) **Otro resultado global**

El movimiento habido en las correspondientes coberturas de flujos de efectivo y su efecto impositivo es como sigue:

	Miles de euros		
	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 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>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	10.324	(2.891)	7.433
Reclasificación a resultados	<u>1.889</u>	<u>(529)</u>	<u>1.360</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>1.747</u>	<u>(489)</u>	<u>1.258</u>

Diferencias de conversión

Se corresponden en su totalidad con el efecto de la conversión de los estados financieros de la Sociedad dependiente Encirc, cuya moneda funcional es la libra esterlina, siendo el impacto negativo del ejercicio de 57.397 miles de euros derivados de la revalorización del euro frente a la libra.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Planes de prestaciones definidas

Se corresponde en su totalidad con el coste de los planes de prestaciones definidas por pensiones y otras prestaciones médicas post-empleo de la Sociedad dependiente Encirc, siendo el impacto en otro resultado global de 1.308 miles de euros. (véase nota 19).

(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 2016 ha ascendido a 17.853 miles de euros (16.225 miles de euros en 2015), equivalentes a 72,00 céntimos de euro por acción en circulación (65,46 céntimos de euro en 2015). Los dividendos distribuidos corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio 2015.

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2016 ha sido la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Euros</u>
Beneficios del ejercicio	36.980.147,56
 <u>Distribución</u>	
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>

El Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2016, ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 58,00 céntimos de euro por acción, equivalentes a un desembolso bruto de 14.360 miles de euros, que ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2017.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2016	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2016	
Dividendos a cuenta distribuidos	17.853
Previsión de tesorería del período comprendido entre 20 de diciembre de 2016 y un año después	
SalDOS de tesorería a la fecha de acuerdo	-
SalDOS disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	54.165
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	42.757
SalDOS de tesorería proyectados un año después del acuerdo	<u>96.922</u>
SalDOS disponibles en líneas de crédito (un año después)	<u>18.211</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2016 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	54.957.207,04
<u>Distribución</u>	
Otras reservas	35.130.078,34
Dividendo	5.466.311,68
Dividendo a cuenta	<u>14.360.817,02</u>
	<u>54.957.207,04</u>

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo unitario total, incluyendo el dividendo a cuenta desembolsado, de 0,8016 euros por acción en circulación a la fecha del cierre del ejercicio.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

14. Ingresos Diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Subvenciones de capital (nota 6(a))	20.333	22.385
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	<u>11.202</u>	<u>11.278</u>
	<u>31.535</u>	<u>33.663</u>

En el ejercicio 2016 el Grupo incorporó subvenciones de capital adicionales por importe 3.534 miles de euros (3.750 miles de euros en 2015), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio 2016 de 3.590 miles de euros (3.278 miles de euros en 2015) (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 el ejercicio 2016 y 2015 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 (véase nota 9).

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			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y créditos con entidades bancarias	299.689	10.801	409.129	3.099
Otros pasivos financieros	10.599	1.275	6.703	405
Intereses devengados	-	<u>326</u>	-	<u>546</u>
	<u>310.288</u>	<u>12.402</u>	<u>415.832</u>	<u>4.050</u>

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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	-	284.615
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Crédito	2010	2018	5.000	-	74
Crédito	2010	2018	7.500	-	-
Crédito	2010	2018	25.000	-	-
Otros créditos a corto plazo	2016	2017	88.250	<u>10.801</u>	<u>-</u>
				<u>10.801</u>	<u>299.689</u>

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Entre 1 y 2 años	23.386	37.820
Entre 2 y 5 años	166.902	216.101
Más de 5 años	<u>120.000</u>	<u>161.911</u>
	<u>310.288</u>	<u>415.832</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 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. 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 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadoras una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 14 de noviembre de 2016, Vidrala acordó con las entidades financiadoras una nueva novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable, el periodo de amortización y el vencimiento, que se extiende al 13 de septiembre de 2022. Dado que las condiciones del nuevo contrato no son sustancialmente diferentes al anterior ya que el porcentaje obtenido como diferencia entre el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero frente al modificado es del 2,5%, se considera que no existe un intercambio de pasivos sino una modificación del anterior (véase nota 3 (g)).

Como resultado, a cierre del ejercicio, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 290 millones de euros, habiéndose amortizado anticipadamente desde la fecha de concesión del mismo 175 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,25% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado". Durante el año 2017, 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 producirá el 13 de septiembre de 2019 por importe de 10 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 2016:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,9

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, incluido el préstamo detallado anteriormente, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por 431 y 557 millones de euros. Como resultado, se encontraban disponibles a dichas fechas límites por un importe de 118 y 146 millones de euros, respectivamente. Asimismo, dispone en 2016 y 2015 de un límite de 20 millones de euros para descuento comercial, no estando utilizado importe alguno al cierre de 2016 ni a cierre de 2015.

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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:

	Miles de euros	
	2016	2015
Acreedores comerciales	147.361	138.049
Remuneraciones pendientes de pago	10.938	9.374
Accionistas por dividendos	14.362	13.086
Proveedores de inmovilizado	-	385
Otras deudas no comerciales	<u>1.845</u>	<u>6.827</u>
	<u>174.506</u>	<u>167.721</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.

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 españoles para el ejercicio 2016 de las sociedades españolas es como sigue:

	Días	
	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	8,34	6,55
Ratio de las operaciones pagadas	12,83	8,96
Ratio de las operaciones pendientes de pago	13,54	8,43
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	172.498	208.518
Total pagos pendientes	35.404	33.431

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

La gestión de los riesgos del negocio en Vidrala implica procedimientos supervisados desde los órganos de administración, desarrollados por la dirección y ejecutados, cada día, en la operativa de la organización.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho centros industriales, una actividad manufacturera y comercializadora basada en un proceso continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2016 se han mantenido labores específicas de identificación, evaluación y seguimiento de los riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objeto es identificar los riesgos potenciales, en el ámbito de un proceso en revisión continuada, 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 este objetivo, 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 inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados como materia prima principal para la fabricación del vidrio, lo cual tiene un doble efecto en la eficiencia medioambiental toda vez que evita el consumo alternativo de materias primas naturales y que contribuye a reducir el consumo energético fósil y el consiguiente volumen de emisiones contaminantes.

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia 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 conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂, y la ISO 50001:2011, asociada a la implantación de sistemas de gestión energética. Ambos aspectos, emisiones de CO₂ y energía, resultan de clara trascendencia ambiental en nuestro proceso industrial.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia durante el año 2016, este esfuerzo concreto se ha materializado en la conclusión de un amplio proyecto inversor desarrollado para la instalación en todos los centros productivos de sistemas especiales de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electroestáticos o electrofiltros. Estas instalaciones, cuya inversión acumulada a lo largo de todo el grupo ha ascendido a más de 20 millones de euros en los últimos ocho años, están exclusivamente dirigidas a reducir las emisiones de partículas contaminantes siendo reconocidos como la mejor tecnología disponible a este efecto por la normativa europea. Los electrofiltros instalados actúan reteniendo las partículas generadas en el proceso de fusión mediante su atracción a través de campos eléctricos, consiguiendo reducir las emisiones habituales de los hornos de fusión de vidrio en más de un 90%.

En conjunto, y como constatación del compromiso anteriormente mencionado, el progreso hacia la eficiencia medioambiental de Vidrala se documenta en detalle en una memoria de sostenibilidad anual que se hace pública a través del sitio web de la sociedad.

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollado por Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las 3.200 personas empleadas en el grupo, la mayor parte de las cuales operan en un contexto de trabajo naturalmente industrial o manufacturero.

En este sentido, el grupo Vidrala se mantiene determinado a establecer las medidas más eficaces de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Este compromiso queda refrendado en la progresiva implantación de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OSHAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

Con el fin específico de evitar la ocurrencia de accidentes laborales, Vidrala desarrolla planes preventivos, concretos y sistematizados, tanto de formación continuada como de sensibilización a su plantilla. En la memoria de sostenibilidad, anexa a este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivizar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

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 productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del 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 las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada 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 completando, un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control de calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

Al respecto de los riesgos relacionados con los 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 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implantar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones 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, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados cuyo volumen y características 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

Vidrala opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas diferentes al euro.

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la exposición inherente a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en el año 2015 de Encirc Limited, con actividades concentradas en el Reino Unido e Irlanda. De los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, aproximadamente un 80% de su resultado de explotación se generó en libras esterlinas, habiendo sido el restante generado directamente en euros.

A efectos de cuantificar la sensibilidad a la divisa al nivel del grupo consolidado, como resultado de lo indicado resulta que aproximadamente el 30% del resultado de explotación, EBITDA, se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometida a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en el año 2016, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura de este riesgo, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,8%, y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 1,7%.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, Vidrala usa instrumentos derivados, principalmente contratos de venta a plazo u opciones de venta de divisa. En materialización de la gestión sobre el control de riesgos descrita, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 Vidrala tiene contratadas opciones de venta sobre libras esterlinas con vencimientos durante el año 2017, por un contravalor acumulado de 23 millones de euros. Equivale a, aproximadamente, un 65% del efectivo generado en esa divisa durante el año 2016.

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 a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 405 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2022, de los cuales se encuentran vigentes 305 millones de euros a fecha de cierre del ejercicio. Como resultado, se prevé que la totalidad del coste a asumir por el grupo durante el ejercicio 2017 en forma de intereses sobre la deuda se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de 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, analizando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de control del crédito. En suma, el procedimiento se instrumentaliza mediante la elaboración y el mantenimiento de un sistema interno de scoring crediticio de cada deudor.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Adicionalmente, el control sobre la solvencia de los cobros se intensifica con un segundo nivel de minimización del riesgo soportado en la cobertura del crédito a través de entidades aseguradoras externas. Las pólizas de seguro de crédito contratadas a este efecto tienen el objetivo de cubrir el impacto económico en eventuales situaciones de siniestros de cuantía elevada en los que el sistema interno no se hubiera mostrado eficaz en predecir una insolvencia.

Como constatación del sistema implantado en el ámbito del control de riesgos de cobro, Vidrala ha sometido la calidad de sus procesos a una certificación oficial externa. La obtención de dicho certificado, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el ejercicio 2016 se ha limitado al 0,01% de la 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 de Vidrala consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

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

De este modo, a 31 de diciembre de 2016, el grupo Vidrala mantenía 118,4 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 37% del endeudamiento total.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 31 de diciembre de 2016, el grupo Vidrala registra una deuda financiera neta consolidada de 322,3 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 82 millones de euros, un 20,3%, en el transcurso del ejercicio 2016. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 1,9 veces el resultado operativo –EBITDA-acumulado en el ejercicio, constatando el desapalancamiento financiero experimentado respecto al nivel de 2,5 veces que se registraba al cierre del ejercicio anterior.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de préstamo sindicado a largo plazo, suscrito con fecha 13 de marzo de 2015 entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe original de 465 millones de euros. Tras una segunda novación de las condiciones de dicho préstamo formalizada en noviembre de 2016, se aplicará durante 2017 un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio “endeudamiento neto/ EBITDA consolidado”. Asimismo, el préstamo ha ampliado su fecha de vencimiento al 13 de septiembre de 2022, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2019. En consecuencia, durante el año 2017 el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

El contrato de préstamo mencionado contiene determinadas cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras, covenants, habituales en contratos de esta naturaleza. A fecha de cierre del ejercicio, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,9x

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8x

vi. Riesgo de precios en compras de energía

El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes operacionales significativo que es inherente al proceso de producción y manufactura de vidrio al que Vidrala dedica su actividad.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural fluctuación de los mercados mundiales de commodities energéticas, puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Al objeto de gestionar el impacto potencial de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. 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 gestión y control dedicados y en el control del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2016, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 51,2 millones de euros.

vii. Otros riesgos. Resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea.

Vidrala mantiene actividades de negocio estratégicas en el Reino Unido e Irlanda mediante la división Encirc Limited, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio orientado a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas desde las cuales ofrece una completa gama de servicios que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado de última tecnología y servicios logísticos. Aproximadamente, de los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, un 80% del resultado de explotación se genera en divisa libra esterlina, siendo el resto generado directamente en euros. En conjunto, el negocio de Encirc es eminentemente doméstico, produciendo envases de vidrio en el Reino Unido para su comercialización a lo largo de las islas británicas, incluyendo la República de Irlanda, siendo inmaterial el volumen de exportaciones fuera de estas regiones.

El 23 de junio de 2016 se celebró en el Reino Unido un referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea cuyo resultado resultó favorable a la salida. Como consecuencia, se ha abierto un proceso político de negociación de las condiciones del referéndum cuyas implicaciones son aún inciertas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como efecto inmediato, se ha producido una devaluación de la libra esterlina que, con respecto al euro, reflejaba a la fecha de reporte una depreciación de aproximadamente un 11,8% desde los niveles previos al mencionado referéndum. A efectos de cuantificar la sensibilidad del negocio a la fluctuación de la libra esterlina, como se ha detallado en el apartado relativo a la cuantificación de los riesgos del tipo de cambio, sobre los resultados consolidados del grupo Vidrala, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y no considerando instrumentos de cobertura del riesgo, el beneficio anual consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,8% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 1,7%.

En todo caso, los fundamentales estructurales de la demanda de envases de vidrio en el Reino Unido se mantienen estables, soportados por el grado de desarrollo sociodemográfico de la región, el continuado progreso hacia preferencias de consumo crecientemente dirigidas hacia productos de calidad y la limitada variabilidad natural de la demanda de productos de alimentación y bebidas. Encirc optimiza estos fundamentos de mercado gracias a un posicionamiento de negocio refrendado en las relaciones desarrolladas con clientes de primer nivel mundial, la estabilidad de su cuota de mercado, la competitividad soportada en sus modernas instalaciones industriales y el valor añadido que aportan a la oferta los servicios de envasado, cuyas incomparables ventajas competitivas hacia aquellos propietarios interesados en la exportación de graneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.

19. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros			
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2015	<u>2.481</u>	<u>952</u>	<u>338</u>	<u>3.771</u>
Dotación con cargo a resultados	3.956	1.569	1.011	6.536
Perdidas y ganancias actuariales por cambios en hipótesis financieras	-	1.308	-	1.308
Pagos realizados	(1.130)	-	-	(1.130)
Otros	-	<u>1.270</u>	-	<u>1.270</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>5.307</u>	<u>5.099</u>	<u>1.349</u>	<u>11.755</u>

	Miles de euros			
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2014	<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>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>2.481</u>	<u>952</u>	<u>338</u>	<u>3.771</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 2016 y 2015 valorado a la fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.

La provisión correspondiente a personal recoge planes de prestaciones definidas y otras obligaciones con empleados. El Grupo realiza aportaciones a un plan de prestación definido en el Reino Unido, que consiste en asegurar una pensión a los empleados jubilados y una cobertura médica posterior a la jubilación. El Plan es gestionado legalmente de forma separada a la Sociedad y las valoraciones de los planes de prestación definidas los realiza el experto independiente Xafinity Consulting Limited, teniendo en cuenta los requerimientos de la NIC 19.

20. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 3.794 miles de euros (16.611 miles de euros en 2015). 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 2016 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 82 miles de euros (107 miles de euros en 2015).

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2016 ha generado una partida de gastos que asciende a 816 miles de euros (875 miles de euros en 2015). Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos.

Las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 4.513 miles de euros (13.937 miles de euros en 2015).

22. Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Subvenciones de explotación	146	224
Subvenciones de capital traspasadas a resultados (nota 14)	3.590	3.278
Subvenciones por derechos de emisión	2.611	3.659
Otros ingresos	<u>2.109</u>	<u>2.731</u>
	<u>8.456</u>	<u>9.892</u>

23. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Servicios del exterior	35.918	37.981
Energía eléctrica	39.371	46.801
Gastos de venta	73.456	79.889
Consumos de derechos de emisión (nota 19)	3.956	3.278
Tributos	5.716	5.493
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 11)	409	522
Otros gastos de gestión corriente	<u>7.688</u>	<u>8.047</u>
	<u>166.514</u>	<u>182.011</u>

24. Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	141.081	142.502
Aportaciones a planes de aportaciones definidas	243	246
Otras cargas sociales	<u>24.807</u>	<u>23.367</u>
	<u>166.131</u>	<u>166.115</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2016	2015
Directivos y apoderados	41	40
Mandos	296	362
Administrativos	347	280
Operarios	<u>2.365</u>	<u>2.370</u>
	<u>3.049</u>	<u>3.052</u>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2016 y 2015, del personal y de los Administradores del Grupo es como sigue:

	Número			
	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	8	3	8
Directivos	3	40	2	37
Mandos	56	323	56	338
Administrativos	118	263	117	254
Operarios	<u>202</u>	<u>2.097</u>	<u>204</u>	<u>2.059</u>
	<u>382</u>	<u>2.731</u>	<u>382</u>	<u>2.696</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

25. Ingresos y Gastos Financieros

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

<u>Ingresos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Diferencias positivas de cambio	805	-
Otros ingresos financieros	<u>174</u>	<u>1.650</u>
Total ingresos financieros	<u>979</u>	<u>1.650</u>

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito	6.042	8.578
Instrumentos financieros derivados de cobertura	1.889	1.451
Diferencias negativas de cambio	-	637
Otros gastos financieros	<u>1.845</u>	<u>1.648</u>
Total gastos financieros	<u>9.776</u>	<u>12.314</u>

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>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	67.671	60.860
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>24.728</u>	<u>24.787</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,73</u>	<u>2,46</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	24.794.341	24.776.281
Efecto de las acciones propias	<u>(41.282d)</u>	<u>11.221</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>24.753.059</u>	<u>24.787.502</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.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	<u>3.973</u>	<u>6.784</u>

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha revisado su estructura organizativa redefiniéndose los puestos considerados como alta dirección. El número de administradores y directivos a 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a 23 personas (50 personas en 2015).

(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 1.227 miles de euros (1.111 miles de euros en 2015).

28. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
KPMG Auditores, S.L.		
Por servicios de auditoría	182	180
Por otros servicios	<u>25</u>	<u>26</u>
	<u>207</u>	<u>206</u>
Total KPMG	<u>207</u>	<u>206</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

Durante 2016 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 159 miles de euros (148 miles de euros en 2015), 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 revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Total
Al 31 de diciembre de 2014	-	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
Al 31 de diciembre de 2015	-	5.234	256.997	113.923	60.860	437.014
Distribución resultados 2015						
A Reservas	-	-	19.127	23.880	(43.007)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(17.853)	(17.853)
Acciones propias vendidas	-	-	281	-	-	281
Revalorización de inmovilizado	2.311	-	-	-	-	2.311
Resultado del ejercicio 2016	-	-	-	-	67.671	67.671
Al 31 de diciembre de 2016	2.311	5.234	276.405	137.803	67.671	489.424

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

VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN 2016

Cifras Relevantantes

	EJERCICIO 2016	EJERCICIO 2015	Variación %	Variación a divisa constante %
Ventas (millones euros)	773,1	802,6	-3,7%	+1,6%
EBITDA (millones euros)	170,7	161,3	+5,8%	+11,2%
Beneficio por acción (euros/acción)	2,73	2,46	+11,0%	
Deuda neta (millones euros)	322,3	404,3	-20,3%	

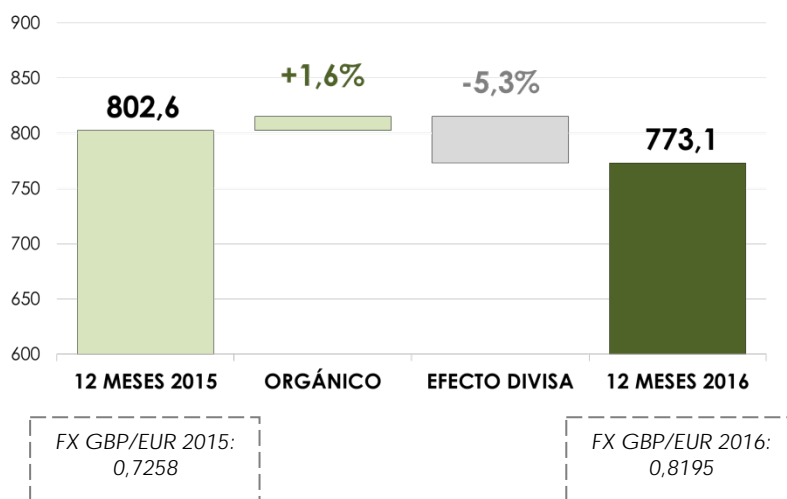
- ✓ Las ventas durante el ejercicio 2016 alcanzaron 773,1 millones de euros, reflejando un crecimiento orgánico del 1,6% y una variación en términos reportados, incorporando el efecto divisa, del -3,7%.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 170,7 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 22,1%.
- ✓ El beneficio por acción obtenido en el periodo aumentó un 11,0% con respecto al año precedente.
- ✓ La deuda se redujo un 20,3% durante el año hasta situarse en 322,3 millones de euros, equivalente a 1,9 veces el EBITDA.

Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2016 asciende a 773,1 millones de euros, un 3,7% inferior al año anterior. En divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 1,6%.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



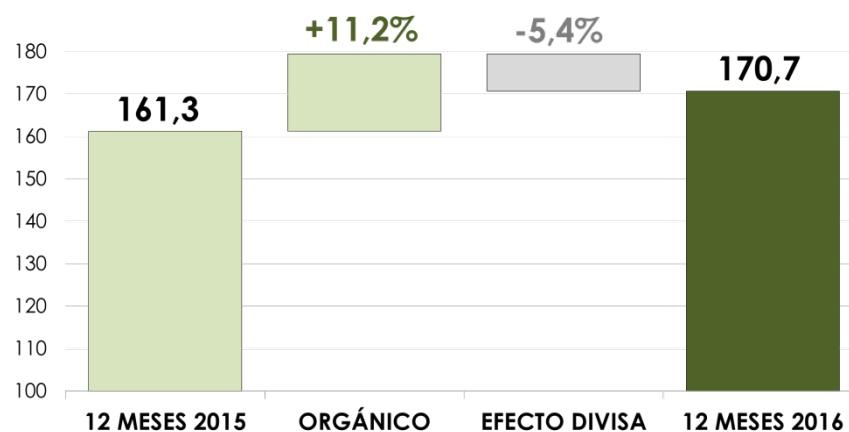
Operativo

El resultado operativo bruto, EBITDA, acumulado durante el ejercicio, asciende a 170,7 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 5,9% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento en términos orgánicos, a divisa constante, del 11,2%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 22,1%.

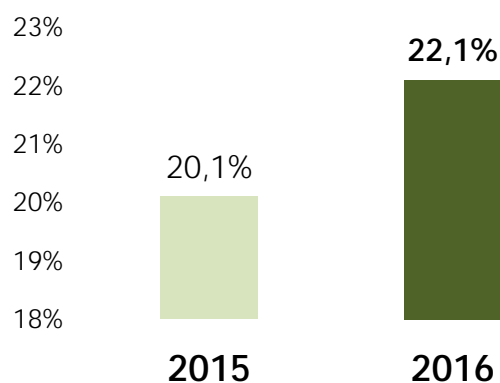
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN ANUAL

En porcentaje sobre las ventas



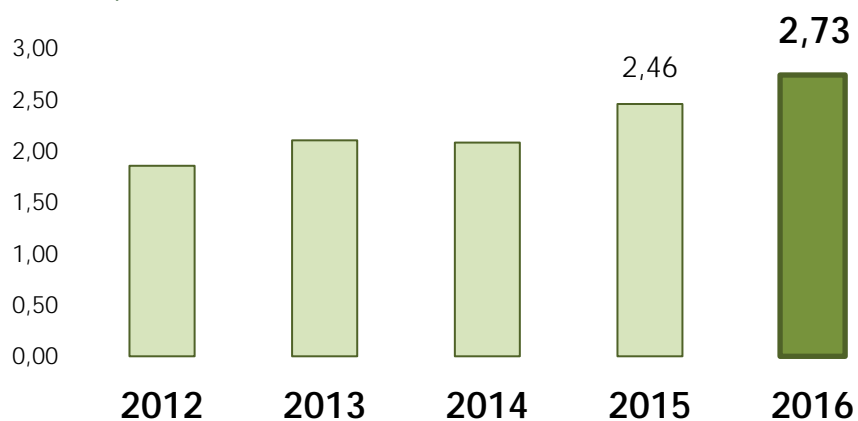
Resultados y balance

El resultado neto atribuible al ejercicio 2016 asciende a 67,7 millones de euros, tras registrar un gasto financiero anual equivalente al 1,1% de las ventas y una tasa fiscal sobre resultados del 19,7%.

De este modo, el beneficio obtenido en el ejercicio 2016 alcanza 2,73 euros por acción, lo que refleja un crecimiento de un 11,0% sobre el año anterior.

BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2012

En euros por acción

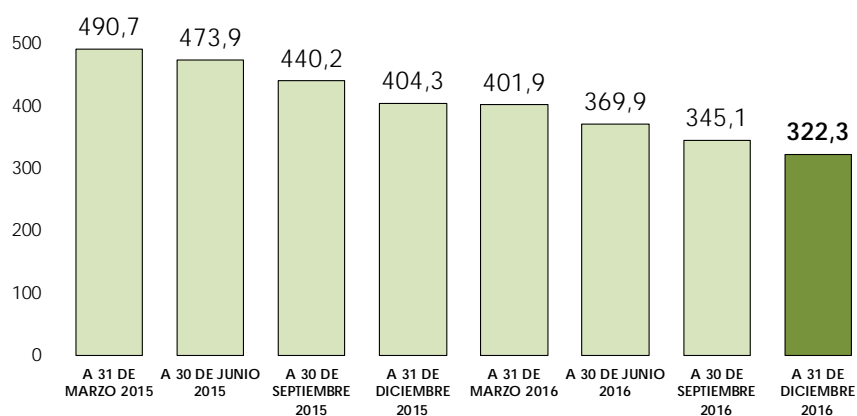


A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 322,3 millones de euros, tras haberse reducido un 20,3% durante el ejercicio. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,9 veces el EBITDA acumulado en el periodo.

La disminución de la deuda durante el año 2016 se origina en una generación de caja libre acumulada en el periodo de 102,6 millones de euros.

DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

En millones de euros desde 2015



DEUDA/EBITDA	2,95x	2,87x	2,72x	2,51x	2,45x	2,19x	2,04x	1,89x
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

CIFRAS RELEVANTES DE GESTIÓN

Millones de euros (excepto margen operativo en %)	2016	2015
VENTAS	773,1	802,6
RESULTADO OPERATIVO BRUTO (EBITDA)	170,7	161,3
MARGEN OPERATIVO EBITDA (porcentaje)	22,1%	20,1%
RESULTADO OPERATIVO NETO (EBIT)	93,0	86,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84,2	75,6
RESULTADO NETO	67,7	60,9
CASH FLOW LIBRE	102,6	88,2
DEUDA NETA	322,3	404,3
DEUDA / EBITDA (múltiplo)	1,9	2,5

Conclusiones y perspectivas

Los resultados obtenidos durante el año 2016 constatan un desarrollo del negocio consistente con las directrices estratégicas de largo plazo. Durante el último año, Vidrala ha progresado, consolidándose como una empresa multinacional, diversificada, proveedor de referencia en la industria del packaging y con una firme vocación hacia el desarrollo de relaciones comerciales con clientes que son la razón de ser del negocio.

A nivel de perspectivas, la demanda en los principales mercados europeos de envases de vidrio se mantiene estable, con tendencias generalizadas hacia el crecimiento. Es un reflejo consistente con el entorno económico, con el desarrollo observado en los patrones de consumo de productos de alimentación y bebidas y con la sostenida preferencia de envasadores y consumidores hacia el vidrio, un material de envasado de fundamentos reforzados.

En este contexto, la previsible estabilidad de las ventas durante 2017 se sustentará, en parte, en el grado de cumplimiento de las estimaciones de crecimiento económico en las áreas de actividad. A nivel operativo, Vidrala mantendrá acciones propias enfocadas a garantizar los niveles objetivo de servicio al cliente, progresar en la eficiencia industrial, desarrollar la competitividad de la estructura de costes y, como resultado, reforzar los márgenes operativos 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

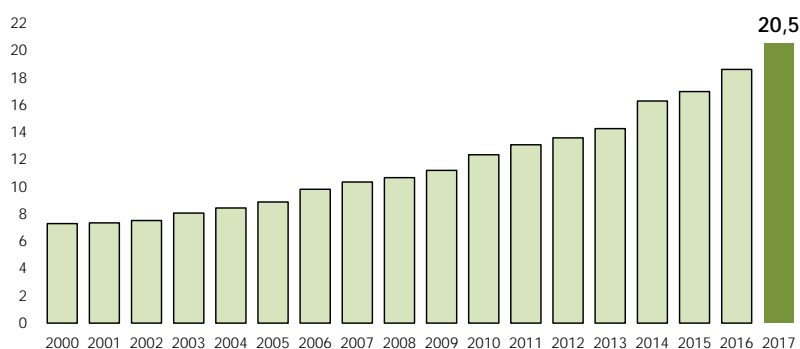
La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala se asienta en torno a la sostenibilidad a largo plazo del dividendo, como medio principal de reparto de resultados y fidelización del accionista. Habitualmente, los desembolsos en efectivo se completan con primas de asistencia a la junta general.

En coherencia con esta política, a lo largo del año 2016 se repartieron en efectivo 72 céntimos de euro por acción en concepto de dividendos. Significó un incremento de un diez por ciento respecto al año precedente. Adicionalmente, se ofrecieron 3 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 75 céntimos de euro por acción.

Al respecto de los desembolsos previstos durante el año 2017, Vidrala ha propuesto un reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo anual de un 11,3% por ciento. El primer reparto a cuenta ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2017 por un importe de 58,06 céntimos de euro por acción, reflejando un incremento de un 10% respecto al año anterior. En el segundo reparto complementario, se propone un incremento de un 15% respecto al año anterior, hasta un importe de 22,10 céntimos de euro por acción a desembolsar el próximo 14 de julio de 2017. Adicionalmente, se ofrecerán 3 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general de accionistas. En conjunto, se ofrece un reparto efectivo acumulado durante 2017 de 83,16 céntimos de euro por acción.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA

Millones de euros. Desde el año 2000.

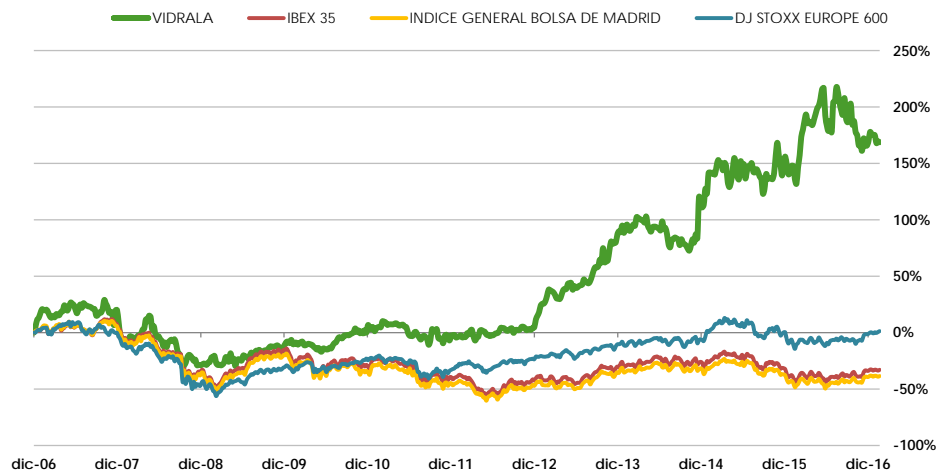


La Acción

La cotización de la acción cerró 2016 en 49,00 euros lo que refleja una revalorización anual, sin considerar dividendos, del 5,3%. Equivale a una capitalización bursátil a cierre del ejercicio de 1.215 millones de euros.

En el conjunto de 2016 el volumen de negociación en bolsa ascendió a 5,3 millones acciones, un 23% superior al del año precedente, equivalentes a un efectivo acumulado de 243 millones de euros.

Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados. Desde 2007



Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos del negocio en Vidrala implica procedimientos supervisados desde los órganos de administración, desarrollados por la dirección y ejecutados, cada día, en la operativa de la organización.

Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho centros industriales, una actividad manufacturera y comercializadora basada en un proceso continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2016 se han mantenido labores específicas de identificación, evaluación y seguimiento de los riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objeto es identificar los riesgos potenciales, en el ámbito de un proceso en revisión continuada, 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 este objetivo, 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 inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. El resultado de los esfuerzos hacia la eficiencia energética tiene un efecto global en el negocio, reduciendo consumos, mejorando los costes y minimizando el impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados como materia prima principal para la fabricación del vidrio, lo cual tiene un doble efecto en la eficiencia medioambiental toda vez que evita el consumo alternativo

de materias primas naturales y que contribuye a reducir el consumo energético fósil y el consiguiente volumen de emisiones contaminantes.

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia 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 conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂, y la ISO 50001:2011, asociada a la implantación de sistemas de gestión energética. Ambos aspectos, emisiones de CO₂ y energía, resultan de clara trascendencia ambiental en nuestro proceso industrial.

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia durante el año 2016, este esfuerzo concreto se ha materializado en la conclusión de un amplio proyecto inversor desarrollado para la instalación en todos los centros productivos de sistemas especiales de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electrostáticos o electrofiltros. Estas instalaciones, cuya inversión acumulada a lo largo de todo el grupo ha ascendido a más de 20 millones de euros en los últimos ocho años, están exclusivamente dirigidas a reducir las emisiones de partículas contaminantes siendo reconocidos como la mejor tecnología disponible a este efecto por la normativa europea. Los electrofiltros instalados actúan reteniendo las partículas generadas en el proceso de fusión mediante su atracción a través de campos eléctricos, consiguiendo reducir las emisiones habituales de los hornos de fusión de vidrio en más de un 90%.

En conjunto, y como constatación del compromiso anteriormente mencionado, el progreso hacia la eficiencia medioambiental de Vidrala se documenta en detalle en una memoria de sostenibilidad anual que se hace pública a través del sitio web de la sociedad.

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las 3.200 personas empleadas en el grupo, la mayor parte de las cuales operan en un contexto de trabajo naturalmente industrial o manufacturero.

En este sentido, el grupo Vidrala se mantiene determinado a establecer las medidas más eficaces de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Este compromiso queda refrendado en la

progresiva implantación de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OSHAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

Con el fin específico de evitar la ocurrencia de accidentes laborales y, más relevante, con la directriz de mejorar la salud en el trabajo, Vidrala desarrolla planes preventivos, concretos y sistematizados, tanto de formación continuada como de sensibilización a su plantilla. En la memoria de sostenibilidad, anexa a este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

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 productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del 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 las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada 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 completando, un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control de calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

Al respecto de los riesgos relacionados con los 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 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

El entorno de volatilidad global en los mercados financieros y la creciente dimensión de Vidrala exponen las actividades a elementos potencialmente desestabilizadores de índole exógena que denominamos riesgos financieros y que obligan a implantar mecanismos de control específicos.

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones 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, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados cuyo volumen y características son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

Vidrala opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas diferentes al euro.

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la exposición inherente a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en el año 2015 de Encirc Limited, con actividades concentradas en el Reino Unido e Irlanda. De los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, aproximadamente un 80% de su resultado de explotación se generó en libras esterlinas, habiendo sido el restante generado directamente en euros.

A efectos de cuantificar la sensibilidad a la divisa al nivel del grupo consolidado, como resultado de lo indicado resulta que aproximadamente el 30% del resultado de explotación, EBITDA, se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro.

Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en el año 2016, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura de este riesgo, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,8%, y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 1,7%.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, Vidrala usa instrumentos derivados, principalmente contratos de venta a plazo u opciones de venta de divisa. En materialización de la gestión sobre el control de riesgos descrita, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 Vidrala tiene contratadas opciones de venta sobre libras esterlinas con vencimientos durante el año 2017, por un contravalor acumulado de 23 millones de euros. Equivale a, aproximadamente, un 65% del efectivo generado en esa divisa durante el año 2016.

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 a Vidrala 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. Vidrala cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, el grupo Vidrala obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo, de manera que resultan más óptimos que los disponibles si se hubiesen obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el grupo Vidrala se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los nominales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de

interés, Vidrala tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variable y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2016 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas – interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 405 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2022, de los cuales se encuentran vigentes 305 millones de euros a fecha de cierre del ejercicio. Como resultado, se prevé que la totalidad del coste a asumir por el grupo durante el ejercicio 2017 en forma de intereses sobre la deuda se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de 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, analizando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de control del crédito. En suma, el procedimiento se instrumentaliza mediante la elaboración y el mantenimiento de un sistema interno de scoring crediticio de cada deudor.

Adicionalmente, el control sobre la solvencia de los cobros se intensifica con un segundo nivel de minimización del riesgo soportado en la cobertura del crédito a través de entidades aseguradoras externas. Las pólizas de seguro de crédito contratadas a este efecto tienen el objetivo de cubrir el impacto económico en eventuales situaciones de siniestros de cuantía elevada en los que el sistema interno no se hubiera mostrado eficaz en predecir una insolvencia.

Como constatación del sistema implantado en el ámbito del control de riesgos de cobro, Vidrala ha sometido la calidad de sus procesos a una certificación oficial externa. La obtención de dicho certificado, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar la

validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el ejercicio 2016 se ha limitado al 0,01% de la 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, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política de Vidrala consiste en monitorizar en continuo y asegurar la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a dichas obligaciones manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones adoptando, en su caso, planes de contingencia.

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

De este modo, a 31 de diciembre de 2016, el grupo Vidrala mantenía 118,4 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 37% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 31 de diciembre de 2016, el grupo Vidrala registra una deuda financiera neta consolidada de 322,3 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 82 millones de euros, un 20,3%, en el transcurso del ejercicio 2016. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 1,9 veces el resultado operativo –EBITDA– acumulado en el ejercicio, constatando el desapalancamiento financiero experimentado respecto al nivel de 2,5 veces que se registraba al cierre del ejercicio anterior.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de préstamo sindicado a largo plazo, suscrito con fecha 13 de marzo de 2015 entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe original de 465 millones de euros. Tras una segunda novación de las condiciones de dicho préstamo formalizada en noviembre de 2016, se aplicará durante 2017 un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "endeudamiento neto/ EBITDA consolidado". Asimismo, el préstamo ha ampliado su fecha de vencimiento al 13 de septiembre de 2022, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2019. En consecuencia, durante el año 2017 el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

El contrato de préstamo mencionado contiene determinadas cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras, covenants, habituales en contratos de esta naturaleza. A fecha de cierre del ejercicio, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,9x

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8x

vi. Riesgo de precios en compras de energía

El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes operacionales significativo que es inherente al proceso de producción y manufactura de vidrio al que Vidrala dedica su actividad.

La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural fluctuación de los mercados mundiales de commodities energéticas, puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. 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 gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2016, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 51,2 millones de euros.

- vii. Otros riesgos:
Resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea.

Vidrala mantiene actividades de negocio estratégicas en el Reino Unido e Irlanda mediante la división Encirc Limited, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio orientado a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas desde las cuales ofrece una completa gama de servicios que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado de última tecnología y servicios logísticos. Aproximadamente, de los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, un 80% del resultado de explotación se genera en divisa libra esterlina, siendo el resto generado directamente en euros. En conjunto, el negocio de Encirc es eminentemente doméstico, produciendo envases de vidrio en el Reino Unido para su comercialización a lo largo de las islas británicas, incluyendo la República de Irlanda, siendo inmaterial el volumen de exportaciones fuera de estas regiones.

El 23 de junio de 2016 se celebró en el Reino Unido un referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea cuyo resultado resultó favorable a la salida. Como consecuencia, se ha abierto un proceso político de negociación de las condiciones del referéndum cuyas implicaciones son aún inciertas.

Como efecto inmediato, se ha producido una devaluación de la libra esterlina que, con respecto al euro, reflejaba a la fecha de reporte una depreciación de aproximadamente un 11% desde los niveles previos al mencionado referéndum. A efectos de cuantificar la sensibilidad del negocio a la fluctuación de la libra esterlina, como se ha detallado en el apartado relativo a la cuantificación de los riesgos del tipo de cambio, sobre los resultados consolidados del grupo Vidrala, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y no considerando instrumentos de cobertura del riesgo, el beneficio anual consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,8% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 1,7%.

En todo caso, los fundamentales estructurales de la demanda de envases de vidrio en el Reino Unido se mantienen estables, soportados por el grado de desarrollo sociodemográfico de la región, el continuado progreso hacia preferencias de consumo crecientemente dirigidas

hacia productos de calidad y la limitada variabilidad natural de la demanda de productos de alimentación y bebidas. Encirc optimiza estos fundamentos de mercado gracias a un posicionamiento de negocio refrendado en las relaciones desarrolladas con clientes de primer nivel mundial, la estabilidad de su cuota de mercado, la competitividad soportada en sus modernas instalaciones industriales y el valor añadido que aportan a la oferta los servicios de envasado, cuyas incomparables ventajas competitivas hacia aquellos propietarios interesados en la exportación de graneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Administradores de Vidrala, S.A. en fecha 21 de febrero de 2017, 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 2016, 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 2016, 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

Sra. D^a. Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la
Torre
Consejero

Addvalia Capital, S.A.
representada por D. Aitor Salegui
Escolano
Consejero

Sra. D^a. Teresa Zubizarreta Delclaux
Consejera

Noronha Gallo SGPS, SA
representada por D^a Rita Gallo
Consejera

Sr. D. Jan Gunnar Astrand
Consejero