

Vidrala, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
480098 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Vidrala, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Vidrala, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Cosme Carral López-Tapia
22 de febrero de 2017

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inmovilizado intangible	5	<u>3.627</u>	<u>4.426</u>
Desarrollo		941	821
Aplicaciones informáticas		2.686	3.605
Inmovilizado material	6	<u>1.715</u>	<u>1.577</u>
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		1.715	1.577
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>645.349</u>	<u>702.823</u>
Instrumentos de patrimonio	8	363.582	363.582
Créditos a empresas	10	281.767	339.241
Inversiones financieras a largo plazo		<u>3</u>	<u>3</u>
Otros activos financieros		3	3
Activos por impuesto diferido	18	<u>10.499</u>	<u>12.971</u>
Total activos no corrientes		661.193	721.800
Existencias	12	<u>65.875</u>	<u>64.524</u>
Comerciales		61.057	60.012
Materias primas y otros aprovisionamientos		4.818	4.512
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	<u>119.353</u>	<u>169.591</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		82.850	94.227
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		27.761	68.756
Deudores varios		96	84
Personal		-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	8.646	6.524
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		<u>7</u>	<u>7</u>
Inversiones financieras a corto plazo		<u>195</u>	<u>-</u>
Derivados		195	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		<u>2</u>	<u>2.379</u>
Tesorería		2	2.379
Total activos corrientes		<u>185.432</u>	<u>236.501</u>
Total activo		<u>846.625</u>	<u>958.301</u>

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos propios	13	<u>338.285</u>	<u>305.000</u>
Capital escriturado		25.290	25.290
Reservas		<u>275.224</u>	<u>255.816</u>
Legal y estatutarias		5.234	5.234
Otras reservas		269.990	250.582
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(2.824)	-
Resultado del ejercicio		54.957	36.980
Dividendo a cuenta		(14.362)	(13.086)
Ajustes por cambios de valor		<u>5.348</u>	<u>9.116</u>
Operaciones de cobertura		(3.667)	(2.162)
Otros	14	<u>9.015</u>	<u>11.278</u>
Total patrimonio neto		<u>343.633</u>	<u>314.116</u>
Deudas a largo plazo	17	<u>308.755</u>	<u>415.648</u>
Deudas con entidades de crédito	17	299.689	409.129
Derivados	11	5.263	3.029
Otros pasivos financieros	17	3.803	3.490
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17(a)	29.142	32.643
Pasivos por impuesto diferido	18	<u>55</u>	-
Total pasivos no corrientes		<u>337.952</u>	<u>448.291</u>
Deudas a corto plazo	17	<u>16.936</u>	<u>14.165</u>
Deudas con entidades de crédito	17	2.025	674
Otros pasivos financieros	17	14.861	13.491
Derivados	11	50	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		<u>148.104</u>	<u>181.729</u>
Proveedores a corto plazo		13.258	24.881
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		128.318	151.103
Acreeedores varios		589	41
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		635	514
Pasivos por impuesto corriente	18	3.471	4.144
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	1.832	1.004
Anticipos de clientes		<u>1</u>	<u>42</u>
Total pasivos corrientes		<u>165.040</u>	<u>195.894</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>846.625</u>	<u>958.301</u>

VIDRALA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21 (a)	423.162	434.568
Ventas		412.830	427.017
Prestaciones de servicios		10.332	7.551
Aprovisionamientos		(300.222)	(310.412)
Consumo de mercaderías	21 (b)	(301.730)	(312.083)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(265)	(396)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros	12	1.773	2.067
Otros ingresos de explotación		378	544
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		232	320
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		146	224
Gastos de personal		(11.108)	(10.864)
Sueldos, salarios y asimilados		(8.484)	(8.463)
Cargas sociales	21 (c)	(2.624)	(2.401)
Otros gastos de explotación		(57.412)	(61.265)
Servicios exteriores		(57.046)	(61.311)
Tributos		(33)	(3)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10	(333)	49
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.919)	(1.834)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(10)
Resultados por enajenaciones y otras		-	(10)
Otros resultados	20 (b)	(5.051)	(16.129)
Resultado de explotación		47.828	34.598
Ingresos financieros		21.887	16.976
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
En empresas del grupo y asociadas	8	17.833	10.482
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado			
De empresas del grupo y asociadas	20	4.054	4.865
De terceros		-	1.629
Gastos financieros	16	(9.802)	(10.992)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(523)	(519)
Por deudas con terceros		(9.279)	(10.473)
Diferencias de cambio		(95)	40
Resultado financiero		11.990	6.024
Resultado antes de impuestos		59.818	40.622
Impuestos sobre beneficios	18	(4.861)	(3.642)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		54.957	36.980

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
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>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		54.957	36.980
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo	11	(3.978)	(3.539)
Efecto impositivo		1.114	991
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		<u>(2.864)</u>	<u>(2.548)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Traspaso de ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	14	(2.264)	(2.264)
Por coberturas de flujos de efectivo	11	1.889	1.247
Efecto impositivo		<u>(529)</u>	<u>(349)</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>(904)</u>	<u>(1.366)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos		<u>51.189</u>	<u>33.066</u>

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Reservas	Acciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>25.290</u>	<u>215.526</u>	<u>(236)</u>	<u>56.034</u>	<u>(11.891)</u>	<u>13.030</u>	<u>297.753</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36.980	-	(3.914)	33.066
Operaciones con socios o propietarios							
Acciones propias rescatadas	-	-	(6.498)	-	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	497	6.734	-	-	-	7.231
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	39.809	-	(39.809)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(16.225)	11.891	-	(4.334)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(13.086)	-	(13.086)
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>25.290</u>	<u>255.816</u>	<u>-</u>	<u>36.980</u>	<u>(13.086)</u>	<u>9.116</u>	<u>314.116</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54.957	-	(3.768)	51.189
Operaciones con socios o propietarios							
Acciones propias rescatadas	-	-	(3.757)	-	-	-	(3.757)
Acciones propias vendidas	-	281	933	-	-	-	1.214
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	19.127	-	(19.127)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(17.853)	13.086	-	(4.767)
Dividendo a cuenta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(14.362)</u>	<u>-</u>	<u>(14.362)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>25.290</u>	<u>275.224</u>	<u>(2.824)</u>	<u>54.957</u>	<u>(14.362)</u>	<u>5.348</u>	<u>343.633</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

VIDRALA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	59.818	40.622
Ajustes del resultado	(11.511)	(6.305)
Amortización del inmovilizado	1.919	1.834
Correcciones valorativas por deterioro	(1.440)	(2.116)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Ingresos financieros	(21.887)	(16.975)
Gastos financieros	9.802	10.992
Diferencias de cambio	95	(40)
Cambios en el capital corriente	(1.879)	29.875
Existencias	422	20.131
Deudores y otras cuentas a cobrar	8.910	(9.838)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(11.211)	19.582
Provisiones	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.394	1.700
Pagos de intereses	(9.491)	(10.456)
Cobros de dividendos	17.833	10.481
Cobros de intereses	4.054	6.494
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	(4.002)	(4.819)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	54.822	65.892
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(1.258)	(419.230)
Empresas del grupo y asociadas	-	(418.216)
Inmovilizado intangible	(919)	(676)
Inmovilizado material	(339)	(338)
Otros activos financieros	-	-
Cobros por desinversiones	73.114	7.796
Empresas del grupo y asociadas	73.114	7.786
Inmovilizado intangible	-	10
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	71.856	(411.434)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(2.543)	733
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(3.757)	(6.498)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1.214	7.231
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(107.993)	363.283
Emisión	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.600	440.000
Otras deudas	812	594
Devolución y amortización de	-	-
Deudas con entidades de crédito	(110.000)	(68.495)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(8.800)
Otras deudas	(405)	(16)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(18.519)	(16.224)
Dividendos y primas (-)	(18.519)	(16.224)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(129.055)	347.792
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(2.377)	2.250
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.379	129
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2	2.379

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

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

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido y tiene como actividad principal la venta de envases de vidrio, situándose su domicilio social y fiscal en Llodio (Alava). Desde el ejercicio 2006 la Sociedad actúa como comercializadora de las producciones realizadas por varias de las sociedades del Grupo del que es cabecera.

Vidrala, S.A. tiene las acciones representativas de su capital social admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

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

Los Administradores han formulado el 21 de febrero de 2017 las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2016 (el 23 de febrero de 2016 las correspondientes al ejercicio 2015), que muestran unos beneficios consolidados de 67.671 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 474.934 miles de euros (60.860 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 476.536 miles de euros en 2015). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Alava.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 21 de febrero de 2017, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(c) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2016.

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

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

- Recuperabilidad de los créditos fiscales (véase nota 18).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

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

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

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2016, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 58,06 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 (véase nota 17(b)).

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	<u>Miles de euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 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	54.165
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	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 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>54.957.207,04</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	-
Otras reservas	35.130.078,34
Dividendos	5.466.311,68
Dividendos a cuenta	<u>14.360.817,02</u>
	<u>54.957.207,04</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Reserva legal	5.234	5.234
Reserva de capitalización	150.671	-
Diferencias por ajuste del capital social a euros	<u>36</u>	<u>36</u>
	<u>155.941</u>	<u>5.270</u>

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, están sujetas, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a 941 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (821 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que equivalen al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo.

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

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizado intangible

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

(i) Investigación y desarrollo

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

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

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

(ii) Aplicaciones informáticas

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

(iii) Costes posteriores

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Vida útil y amortizaciones

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

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

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

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

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

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

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

(ii) Amortizaciones

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(iii) Costes posteriores

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

(iv) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

(f) Instrumentos financieros

(i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

(ii) Inversiones en empresas del grupo

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

(iii) Intereses y dividendos

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(iv) Bajas de activos financieros

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

(v) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

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

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(vi) Confirming

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

(vii) Pasivos financieros

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

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

(viii) Bajas de pasivos financieros

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

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad 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 determina aplicando el tipo de interés efectivo, que será aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación 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 (véase nota 17).

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. No obstante los costes de transacción, se reconocen posteriormente en resultados, en la medida en que no forman parte de la variación efectiva de la cobertura.

La Sociedad realiza coberturas de los flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(i) Existencias

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

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

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

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

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

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

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(k) Aportaciones definidas

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(l) Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

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

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

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

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

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

(n) Impuesto sobre beneficios

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

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido.

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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

(o) Medioambiente

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

(p) Transacciones entre empresas del grupo

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizado Intangible

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

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 1 de enero	2.439	12.685	15.124	2.411	12.273	14.684
Altas	130	789	919	2	674	676
Bajas	-	-	-	-	(10)	(10)
Trasposos	<u>310</u>	<u>(513)</u>	<u>(203)</u>	<u>26</u>	<u>(252)</u>	<u>(226)</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>2.879</u>	<u>12.961</u>	<u>15.840</u>	<u>2.439</u>	<u>12.685</u>	<u>15.124</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(1.618)	(9.080)	(10.698)	(1.283)	(7.940)	(9.223)
Amortizaciones	<u>(322)</u>	<u>(1.193)</u>	<u>(1.515)</u>	<u>(335)</u>	<u>(1.140)</u>	<u>(1.475)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(1.940)</u>	<u>(10.273)</u>	<u>(12.213)</u>	<u>(1.618)</u>	<u>(9.080)</u>	<u>(10.698)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>939</u>	<u>2.688</u>	<u>3.627</u>	<u>821</u>	<u>3.605</u>	<u>4.426</u>

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

(6) Inmovilizado Material

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

	Miles de euros		
	2016		
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Coste al 1 de enero	1.444	2.144	3.588
Altas	216	123	339
Bajas	-	-	-
Traspaso	<u>58</u>	<u>145</u>	<u>203</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>1.718</u>	<u>2.412</u>	<u>4.130</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(463)	(1.548)	(2.011)
Amortizaciones	<u>(191)</u>	<u>(213)</u>	<u>(404)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(654)</u>	<u>(1.761)</u>	<u>(2.415)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>1.064</u>	<u>651</u>	<u>1.715</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros		
	2015		
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
Coste al 1 de enero	968	2.056	3.024
Altas	254	84	338
Bajas	-	-	-
Traspaso	<u>222</u>	<u>4</u>	<u>226</u>
Coste al 31 de diciembre	<u>1.444</u>	<u>2.144</u>	<u>3.588</u>
Amortización acumulada al 1 de enero	(305)	(1.347)	(1.652)
Amortizaciones	<u>(158)</u>	<u>(201)</u>	<u>(359)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre	<u>(463)</u>	<u>(1.548)</u>	<u>(2.011)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre	<u>981</u>	<u>596</u>	<u>1.577</u>

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

(7) Política y Gestión de Riesgos de Vidrala, S.A.

Riesgos de negocio

La gestión de los riesgos 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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%.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 31 de diciembre de 2016, Vidrala registra una deuda financiera neta de 306,0 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 104,8 millones de euros, un 25,5%, en el transcurso del ejercicio 2016. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio a nivel consolidado reflejan un endeudamiento equivalente a 1,89 veces el resultado operativo –EBITDA-acumulado en el ejercicio, constatando el desapalancamiento financiero experimentado respecto al nivel de 2,51 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 de 2019. En consecuencia, durante el año 2017 el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 Consolidado 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 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.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 11,8% 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 gráneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

No se han producido deterioros ni reversiones de deterioro durante los ejercicios 2016 y 2015.

(9) Activos Financieros por Categorías

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

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de préstamos y créditos concedidos a empresas del grupo y terceros asciende a 4.054 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (6.556 miles de euros en 2015).

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

Corresponde a un préstamo concedido a una sociedad dependiente por importe de 281.767 miles de euros (330.705 miles de euros en 2015, también recogía un importe de 8.536 miles de euros correspondientes a un crédito con otra sociedad dependiente) (véase nota 17 (b)), con vencimiento anual renovable tácitamente con carácter indefinido y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial. Se trata de un crédito firmado el 1 de enero de 2015.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Grupo		
Clientes	<u>27.761</u>	<u>68.756</u>
No vinculadas		
Clientes	88.873	99.917
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 18)	8.646	6.524
Deudores varios	<u>96</u>	<u>84</u>
	97.615	106.525
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(6.023)</u>	<u>(5.690)</u>
	<u>91.592</u>	<u>100.835</u>
Total	<u>119.353</u>	<u>169.591</u>

(c) Deterioro del valor

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	5.690	5.722
Dotaciones	491	338
Reversiones	<u>(158)</u>	<u>(370)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>6.023</u>	<u>5.690</u>

(Continúa)

(11) Instrumentos Financieros Derivados

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

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipo de interés y opciones sobre tipo de cambio para gestionar sus exposiciones a fluctuaciones de estas variables.

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

Los valores razonables de las opciones sobre tipo de cambio se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes

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, Vidrala 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, Vidrala cobrará un tipo de cambio fijo comprendido entre el 0,815 y el 0,889 EURGBP.

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

	Miles de euros	
	<u>Ingresos/(Gastos)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ajustes por cambios de valor	(3.978)	(3.539)
Reclasificación a resultados	<u>1.889</u>	<u>1.247</u>
	<u>(2.089)</u>	<u>(2.292)</u>

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros							
	Valor contable	Flujos esperados	2016					
			Ocurrencia de los flujos					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Permutas de tipo de interés	(5.313)	(5.397)	(1.352)	(1.075)	(1.370)	(781)	(481)	(338)
Permutas de tipo de cambio	195	195	195	-	-	-	-	-

	Miles de euros							
	Valor contable	Flujos esperados	2015					
			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>

(12) Existencias

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Comerciales	62.240	62.968
Materias primas y otros aprovisionamientos	<u>4.897</u>	<u>4.590</u>
	<u>67.137</u>	<u>67.558</u>
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(1.262)</u>	<u>(3.034)</u>
	<u>65.875</u>	<u>64.524</u>

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro y de las reversiones reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Materias primas y otros aprovisionamientos	Producto Terminado	Materias primas y otros aprovisionamientos	Producto Terminado
Saldo al 1 de enero	79	2.955	79	5.101
Dotaciones	-	-	-	1.700
Reversiones	-	(1.772)	-	(3.846)
Saldo al 31 de diciembre	<u>79</u>	<u>1.183</u>	<u>79</u>	<u>2.955</u>

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social está formado por 24.794.341 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas en 2016.

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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Nº acciones	
	2016	2015
Al 1 de enero	24.794.341	24.783.120
Ampliación de capital	-	-
Adquisición de acciones propias	(80.727)	(151.386)
Venta de acciones propias	20.828	162.607
Reducción de capital social	-	-
Al 31 de diciembre	<u>24.734.442</u>	<u>24.794.341</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

En reunión de Junta General de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2016, se acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con los artículos 146 y 509 de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización otorgada por la Junta General de accionistas de 16 de mayo de 2015 delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del capital social para amortizar acciones propias

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han adquirido en el mercado continuo 80.727 y 151.386 títulos, respectivamente, por un importe total de 3.757 y 6.498 miles de euros, respectivamente.

(b) Reservas

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

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentra dotada por encima del mínimo legalmente requerido.

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

(ii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

(iii) Reservas voluntarias

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Reservas voluntarias

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.

(14) Ajustes por Cambios de Valor

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	11.278	13.542
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 18)	<u>(2.263)</u>	<u>(2.264)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>9.015</u>	<u>11.278</u>

(15) Contingencias

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 564 miles de euros (15.856 miles de euros en 2015). La Dirección de la Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de los gastos financieros registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a deudas con entidades de crédito ha sido de 9.279 miles de euros en 2016 (10.473 miles de euros en 2015). Por otro lado se ha recogido un importe de 523 miles de euros por intereses devengados por préstamos de sociedades del grupo (519 miles de euros en 2015). Estos importes se recogen en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

Las deudas con empresas del grupo corresponden a créditos y préstamos recibidos de determinadas sociedades del grupo con vencimiento anual renovable tácitamente con carácter indefinido y que devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

(b) Deudas

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

	Miles de euros			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	299.689	1.714	409.129	138
Intereses	-	311	-	536
	299.689	2.025	409.129	674
Derivados	5.263	50	3.029	-
Deudas	3.803	499	3.490	-
Dividendos a pagar (nota 3)	-	14.362	-	13.491
	9.066	14.911	6.519	13.491
Total	308.755	16.936	415.648	14.165

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Miles de euros		
			Límite concedido/ Valor nominal	Corriente	No corriente
Préstamo	2015	2021	440.000	-	284.615
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Créditos	2010	2018	5.000	-	74
Créditos	2010	2018	7.500	-	-
Créditos	2010	2018	25.000	-	-
				<u>-</u>	<u>299.689</u>

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

	Miles de euros	
	2016	2015
A dos años	15.074	37.134
A tres años	5.691	53.847
A cuatro años	79.132	78.984
A cinco años	79.816	79.279
A más de cinco años	<u>119.976</u>	<u>159.885</u>
	<u>299.689</u>	<u>409.129</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. (véase nota 10).

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 un 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.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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 4(f)).

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 Consolidado Neto / EBITDA Consolidado: 1,9

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de préstamos y créditos concedidos a empresas del grupo y terceros asciende a 9.802 miles de euros y se muestra recogido en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (11.054 miles de euros en 2015).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Créditos	1.714	138
Intereses devengados	<u>311</u>	<u>536</u>
	<u>2.025</u>	<u>674</u>

Las líneas de crédito tanto corriente como no corriente, incluidas en los detalles anteriores tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos por 54,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 (70 millones al 31 de diciembre de 2015).

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

	Miles de euros	
	2016	2015
A dos años	659	458
A tres años	700	552
A cuatro años	646	579
A cinco años	704	474
A más de cinco años	<u>1.094</u>	<u>1.427</u>
	<u>3.803</u>	<u>3.490</u>

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Situación Fiscal

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

	Miles de euros			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>Activos</u>				
Activos por impuesto diferido	10.499	-	12.971	-
Impuestos sobre el valor añadido y similares	-	<u>8.646</u>	-	<u>6.524</u>
	<u>10.499</u>	<u>8.646</u>	<u>12.971</u>	<u>6.524</u>
<u>Pasivos</u>				
Pasivos por impuesto diferido	55	-	-	-
Pasivos por impuesto corriente	-	3.471	-	4.144
Seguridad Social	-	180	-	242
Retenciones	-	<u>1.652</u>	-	<u>762</u>
	<u>55</u>	<u>5.303</u>	-	<u>5.148</u>

Los créditos con empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2016 asciende a 633 miles de euros (978 miles de euros en 2015 como débito).

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

<u>Impuestos</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2012 – 2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2013 – 2016
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2013 – 2016
Impuesto de Actividades Económicas	2013 – 2016

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Impuesto sobre beneficios

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

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

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	54.957	(3.768)	51.189	36.980	(3.914)	33.066
Impuesto sobre Sociedades	<u>4.861</u>	<u>1.679</u>	<u>6.540</u>	<u>3.642</u>	<u>1.622</u>	<u>5.264</u>
Beneficios antes de impuestos	59.818	(2.089)	57.729	40.622	(2.292)	38.330
Diferencias permanentes						
De la Sociedad individual	(32.618)	-	(32.618)	(16.551)	-	(16.551)
De los ajustes por consolidación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	(32.618)	-	(32.618)	(16.551)	-	(16.551)
Diferencias temporarias:						
Con origen en el ejercicio	456	2.089	2.545	-	2.292	2.292
Con origen en ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>(37)</u>
	<u>456</u>	<u>2.089</u>	<u>2.545</u>	<u>(37)</u>	<u>2.292</u>	<u>2.255</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>27.656</u>	<u>-</u>	<u>27.656</u>	<u>24.034</u>	<u>-</u>	<u>24.034</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total	Pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	59.818	(2.089)	57.729	40.622	(2.292)	38.330
Impuesto al 28%	16.749	(585)	16.164	11.374	(642)	10.732
Ingresos no tributables						
Ingresos fiscales diferidos (nota 14)	(2.264)	2.264	-	(2.264)	2.264	-
Ingreso no tributable por doble imposición	(2.550)	-	(2.550)	(1.532)	-	(1.532)
Ingreso no tributable por dividendo del grupo fiscal	(2.443)	-	(2.443)	(1.403)	-	(1.403)
Ingreso por reserva de revalorización	(2.520)	-	(2.520)	(840)	-	(840)
Ingreso por cesión de intangibles	(1.569)	-	(1.569)	(1.101)	-	(1.101)
Gastos no deducibles						
Otros	(51)	-	(51)	241	-	241
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(619)	-	(619)	(595)	-	(595)
Ajustes de ejercicios anteriores	128	-	128	(238)	-	(238)
Otros	-	-	-	-	-	-
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>4.861</u>	<u>1.679</u>	<u>6.540</u>	<u>3.642</u>	<u>1.622</u>	<u>5.264</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- dividendos recibidos de empresas del grupo fiscal por importe de 17.833 miles de euros.
- La sociedad de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, ha aplicado una reducción del 60% de los ingresos derivados de la cesión temporal de intangibles que han sido desarrollados por la propia sociedad a sociedades del grupo por importe de 9.339 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Prestaciones de servicios de la cuenta de pérdidas y ganancias".
- 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.

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

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	3.885	3.106
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>128</u>	<u>(1.307)</u>
	<u>4.013</u>	<u>1.799</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Provisiones	(127)	10
Ajustes de ejercicios anteriores	-	474
Aplicación de deducciones capitalizadas	3.239	3.623
Reversión de ingresos fiscales por deducciones a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	<u>(2.264)</u>	<u>(2.264)</u>
	<u>4.861</u>	<u>3.642</u>

El importe total del impuesto sobre beneficios diferido, relativo a partidas imputadas directamente a ingresos y gastos reconocidos correspondientes a coberturas de los flujos de efectivo, ha ascendido a 585 miles de euros (642 miles de euros en 2015).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Coberturas de los flujos de efectivo	1.488	848	55	-	1.433	848
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		-	-	-		-
Provisiones	127	-	-	-	127	-
Otros	-	-	-	-	-	-
	1.615	848	55	-	1.560	848
Derechos por deducciones	<u>8.884</u>	<u>12.123</u>	-	-	<u>8.884</u>	<u>12.123</u>
Total activos/pasivos	<u>10.499</u>	<u>12.971</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>10.444</u>	<u>12.971</u>

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Derechos por deducciones	<u>7.492</u>	<u>5.264</u>
Total activos	<u>7.492</u>	<u>5.264</u>

(19) Información Medioambiental

La Sociedad no ha realizado inversiones con relación a la protección y mejora del medio ambiente, y ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2016 por importe de 68 miles de euros (68 miles de euros en 2015).

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2016 y 2015 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente, ni tiene derechos de emisión asignados.

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la sociedad no mantiene saldos con Administradores y personal de alta Dirección.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del Grupo:

	Miles de euros	
	<u>Gastos (ingresos)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso por ventas	(5.734)	-
Ingresos por servicios prestados	(10.332)	(8.534)
Gastos por servicios recibidos	6.821	4.209
Gasto de personal	471	-
Ingresos por intereses	(4.054)	(4.864)
Dividendos recibidos	(17.833)	(10.481)
Gastos por comisiones	987	1.025
Compras realizadas	299.583	293.289
Gastos por intereses	523	519
Gastos por indemnizaciones	<u>5.694</u>	<u>15.372</u>
	<u>276.126</u>	<u>290.535</u>

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

El gasto registrado por indemnizaciones recoge el importe de las pérdidas por los sobrecostes asumidos por la sociedad La Manufacture de Verre, S.A., tras la decisión estratégica de negocio tomada por Vidrala, S.A. de realizar paradas en sus hornos o líneas, como consecuencia de una expectativa de ventas inferior (por las sociedades Aiala Vidrio, S.A. y La Manufacture de Verre, S.A. en el ejercicio 2015).

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha revisado su estructura organizativa redefiniéndose los puestos considerados como alta dirección.

En el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección han devengado unos importes de 928 y 1.371 miles de euros, (835 y 3.938 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) respectivamente, en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones.

El número de Administradores y Directivos asciende a 29 en 2016 (28 en 2015).

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos durante los ejercicios 2016 y 2015 y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a anteriores o actuales Administradores.

(d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

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

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

	Miles de euros					
	Nacional		Resto de Países		Total	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por venta de bienes	223.769	227.033	189.061	199.984	412.830	427.017
Ingresos por prestación de servicios	<u>7.558</u>	<u>5.365</u>	<u>2.774</u>	<u>2.186</u>	<u>10.332</u>	<u>7.551</u>
	<u>231.327</u>	<u>232.398</u>	<u>191.835</u>	<u>202.170</u>	<u>423.162</u>	<u>434.568</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compras netas	301.574	292.348
Variación de existencias	<u>421</u>	<u>20.131</u>
	<u>301.995</u>	<u>312.479</u>

Del saldo de compras netas un importe de 31.305 miles de euros (38.416 miles de euros en 2015) corresponden a compras dentro de la Unión Europea y 259.876 miles de euros (259.845 miles de euros en 2015) a compras en territorio nacional.

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	1548	1.585
Aportaciones a planes de aportación definida	206	202
Otros gastos sociales	<u>870</u>	<u>614</u>
	<u>2.624</u>	<u>2.401</u>

(d) Información sobre empleados

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

	Número medio de empleados	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Directivos	18	17
Mandos	55	54
Empleados	<u>56</u>	<u>54</u>
	<u>129</u>	<u>125</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Número			
	2016		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	8	3	8
Directivos	2	16	2	15
Otros	<u>42</u>	<u>69</u>	<u>42</u>	<u>68</u>
	<u>47</u>	<u>93</u>	<u>47</u>	<u>91</u>

(22) Honorarios de Auditoría

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	106	105
Por servicios relacionados con los de auditoría	<u>19</u>	<u>21</u>
	<u>125</u>	<u>126</u>

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.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	1,37	4,51
Ratio de las operaciones pagadas	4,48	7,23
Ratio de las operaciones pendientes de pago	17,51	13,32
	Miles de euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	40.702	63.610
Total pagos pendientes	6.713	9.711

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado		Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
							Explotación	Continuadas				
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	2.257	4.099	3.521	3.521	50.200	40.000	7.132
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	42.229	2.010	15.291	11.332	11.332	78.281	24.751	9.107
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	25.013	-	(115)	70.992	70.992	317.005	221.000	1.594
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	24.032	3.566	8.838	5.778	5.778	39.810	-	-
Vidrala Logistics	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de transportes	100%	250	774	-	324	301	301	1.325	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	27.118	70	1.514	1.229	1.229	49.347	-	-
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	11.259	-	-	(4.000)	(3.141)	18.118	-	-

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2016
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(17.422)	4.988	(5.353)	(5.603)	(5.603)	(530)	-	-
Oméga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad inmobiliaria	100%	11.617	(7.246)	-	(5)	(13)	(13)	4.358	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	2.240	-	51	526	526	52.766	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	64	-	(167)	(167)	(167)	(73)	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	46.528	-	-	-	-	46.531 (*)	77.831	-
Encirc Limited	Irlanda (Reino Unido)	Fabricación de envases de vidrio y envasado	100%	352.265	77.756	(26.469)	30.489	(5.507)	(5.507)	424.514	-	-
											<u>363.582</u>	<u>17.833</u>

(*) Los fondos propios de Vidrala Desarrollos, S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 95.878 miles de euros.

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	36.679	89	9.844	7.132	7.132	53.811	40.000	4.863
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	24.720	42.229	2.517	11.695	9.107	9.107	76.056	24.751	5.470
Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	221.000	24.835	-	(1.543)	1980	1.771	247.606	221.000	148
Gallo Vidrio, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	99,99%	10.000	22.250	(1.905)	3.154	3.651	3.651	35.901	-	-
J. Ferreira de Silva, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de transportes	100%	250	491	-	451	282	282	1.023	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	21.000	26.861	348	454	257	257	48.118	-	-
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	10.000	32.727	-	(7.280)	(5.317)	(5.317)	37.410	-	-

VIDRALA, S.A.
Información relativa a Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa/ Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Explotación	Resultado Continuadas	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	22.495	(16.383)	5.392	(206)	(539)	(539)	5.573	-	-
Oméga Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Propiedad inmobiliaria	100%	11.617	(7.233)	-	(1)	(9)	(9)	4.375	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	50.000	1.111	-	(40)	745	745	51.856	-	-
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	100%	30	68	-	(3)	(4)	(4)	94	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)		100%	3	46.528	-	-	-	-	46.531 (*)	77.831	-
Encirc Limited (**)	Irlanda (Reino Unido)	Fabricación de envases de vidrio y envasado	100%	223	101.286	16.931	24.963	36.592	36.592	138.101	-	-
											<u>363.582</u>	<u>10.481</u>

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

(**) Sociedad adquirida por Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A. en enero de 2016.

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

VIDRALA, S.A.

Detalle del Movimiento de Reservas
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de euros)

	Reserva legal y estatutaria	Reservas de capitalización	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.234</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>210.256</u>	<u>215.526</u>
Acciones propias vendidas	-	-	-	497	497
Distribución del beneficio del ejercicio					
Reservas	-	-	-	39.809	39.809
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>5.234</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>250.546</u>	<u>255.816</u>
Acciones propias vendidas	-	-	-	281	281
Distribución del beneficio del ejercicio					
Reservas	-	-	-	19.127	19.127
Trasposos	-	150.671	-	(150.671)	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Otros movimientos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>5.234</u>	<u>150.671</u>	<u>36</u>	<u>119.283</u>	<u>275.224</u>

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



VIDRALA, S.A. (sociedad individual) INFORME DE GESTIÓN 2016

Resultados operativos

La cifra de negocios reportada durante 2016 por Vidrala, S.A. sociedad individual asciende a 423,2 millones de euros. El resultado de explotación, EBIT, acumula 47,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento de un 38% respecto al año precedente.

Beneficio atribuible

El resultado antes de impuestos acumula 59,8 millones de euros en el periodo, beneficiado fundamentalmente por los ingresos procedentes de las participaciones en empresas del grupo como resultado de una mejor evolución del negocio respecto al año precedente. El beneficio atribuible a Vidrala sociedad individual durante el ejercicio 2016 asciende a 55,0 millones de euros, cifra un 48% superior a la del año anterior.

Balance

A nivel de balance, el total de activo a cierre del ejercicio 2016 asciende a 846,6 millones. Se encuentra principalmente concentrado en el valor de las inversiones o participaciones en empresas del grupo.

Los fondos propios acumulan 338,3 millones de euros, tras aumentar un 11% en el ejercicio, constatando que la sociedad se encuentra capitalizada y muestra una sólida estructura patrimonial.

En coherencia con la naturaleza mercantil de la sociedad individual, matriz del grupo, Vidrala S.A. i soporta el grueso del endeudamiento financiero del grupo consolidado Vidrala. De este modo, la deuda a largo plazo a cierre del ejercicio asciende

a 308,7 millones de euros. Representa una disminución del 26% durante del año situando el ratio de apalancamiento (debt/equity) por debajo del 92% del patrimonio.

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

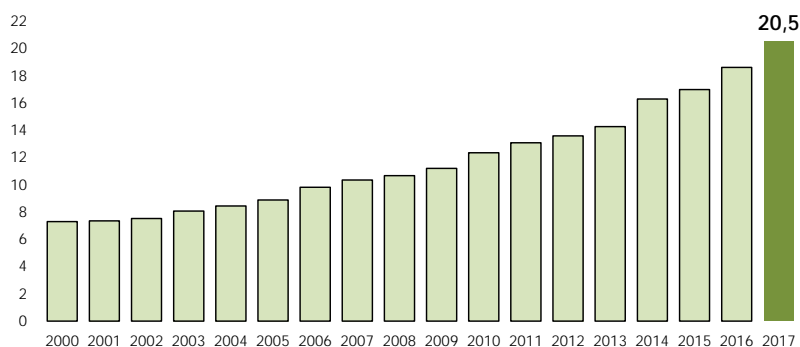
La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala se asienta en torno a la sostenibilidad a largo plazo del dividendo, como medio principal de reparto de resultados y fidelización del accionista. Habitualmente, los desembolsos en efectivo se completan con primas de asistencia a la junta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



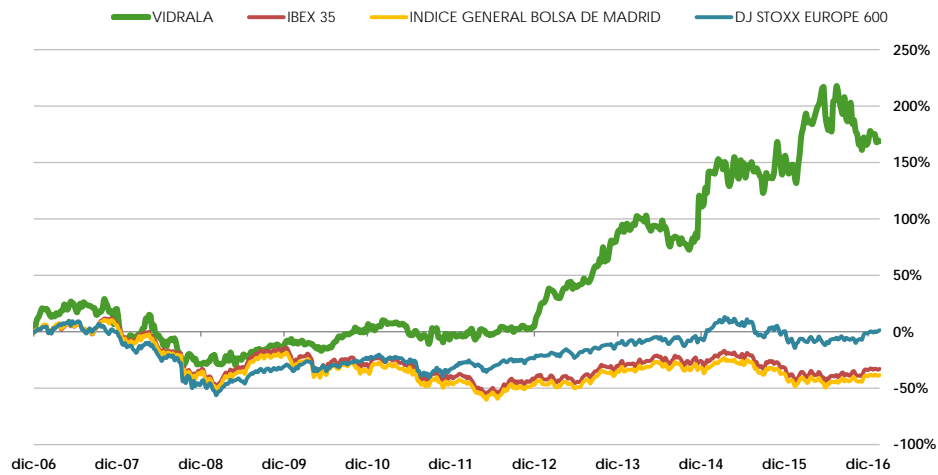
La Acción

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



VIDRALA, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Ejercicio 2016

Los Administradores de la Vidrala, S.A., con fecha de 21 de febrero de 2017 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Los Administradores de Vidrala, S.A. asimismo manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 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 junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Firmantes:

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

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