

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados**

30 de junio de 2016

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	609.826	656.638
Fondo de comercio	10	59.233	59.233
Otros activos intangibles		7.992	7.013
Otros activos financieros		290	8
Activos por impuestos diferidos	8	40.545	41.860
Instrumentos financieros derivados	14	378	1.556
Otros activos no corrientes		106	102
		718.370	766.410
Activos corrientes			
Existencias	11	181.992	201.010
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	216.919	205.278
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.231	5.049
Otros activos corrientes	13	4.026	6.736
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		29.729	15.720
		435.897	433.793
Total activo		1.154.267	1.200.203

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto	15		
Capital social		25.290	25.290
Otras reservas		5.234	5.234
Ganancias acumuladas		447.944	431.780
Acciones propias		(1.693)	-
Otro resultado global		(20.156)	27.318
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(13.086)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		456.619	476.536
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos		32.903	33.663
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	398.382	415.832
Instrumentos financieros derivados	14	7.885	5.638
Pasivos por impuestos diferidos		48.714	47.402
Provisiones	17	1.407	3.771
Otros pasivos no corrientes		2.313	2.604
		491.604	508.910
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	1.309	4.050
Instrumentos financieros derivados	14	712	6.399
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	164.466	167.721
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		11.857	7.039
Provisiones		160	-
Otros pasivos corrientes	13	27.540	29.548
		206.044	214.757
Total pasivo		697.648	723.667
Total patrimonio neto y pasivo		1.154.267	1.200.203

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedia Resumida Consolidada correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ingresos Ordinarios	6	393.080	388.917
Otros ingresos	21	4.044	4.857
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(10.829)	4.057
Consumo de mercaderías, materias primas y consumibles		(134.726)	(146.485)
Gastos por retribuciones a los empleados		(83.307)	(82.120)
Gastos por amortización		(38.927)	(36.970)
Otros gastos	21	(82.704)	(91.260)
Ingresos financieros		151	125
Gastos financieros		(5.041)	(5.312)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE			
ACTIVIDADES CONTINUADAS		41.741	35.809
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(7.911)	(7.191)
BENEFICIO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		33.830	28.618
BENEFICIO DEL PERIODO		33.830	28.618
BENEFICIO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE		33.830	28.618
Ganancias por acción durante el periodo (expresado en euros)			
-Básicas	22	1,36	1,15
-Diluidas		1,36	1,15

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado del Resultado Global Consolidado correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
BENEFICIOS DEL PERIODO		33.830	28.618
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión	9	(48.838)	31.011
Cobertura de los flujos de efectivo		1.068	(616)
Efecto impositivo		(299)	(291)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Cobertura de los flujos de efectivo		826	512
Efecto impositivo		(231)	(144)
Otro Resultado Global del periodo, neto de impuesto		(47.474)	30.472
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO		<u>(13.644)</u>	<u>59.090</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		<u>(13.644)</u>	<u>59.090</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2016

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							
	Capital social	Acciones propias	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Otro Resultado Global		Total patrimonio neto
						Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25.290	-	5.234	431.780	(13.086)	(7.535)	34.853	476.536
Resultado total global del periodo	-	-	-	33.830		1.364	(48.838)	(13.644)
Dividendo correspondiente a 2015	-	-	-	(17.853)	13.086			(4.767)
Acciones propias rescatadas	-	(2.001)	-	-				(2.001)
Acciones propias vendidas	-	308	-	190				498
Otros movimientos	-	-	-	(3)				(3)
Saldos al 30 de junio de 2016	25.290	(1.693)	5.234	447.944	-	(6.171)	(13.985)	456.619

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2015

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							
	Capital social	Acciones propias	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Otro Resultado Global		Total patrimonio neto
						Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25.290	(236)	5.234	386.581	(11.891)	(513)	-	404.465
Resultado total global del periodo	-	-	-	28.618	-	(539)	31.011	59.090
Dividendo correspondiente a 2014	-	-	-	(16.224)	11.891	-	-	(4.333)
Acciones propias vendidas	-	159	-	180	-	-	-	339
Otros movimientos	-	-	-	86	-	-	-	86
Saldos al 30 de junio de 2015	25.290	(77)	5.234	399.241	-	(1.052)	31.011	459.647

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2016 y 2015

	Nota	30.06.2016	30.06.2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		33.830	28.618
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones		38.927	36.970
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales		196	421
Pérdidas por deterioro de valor de existencias		-	(817)
Variaciones de provisiones		(2.105)	1.586
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(3.028)	(1.615)
Ingresos financieros		(151)	(125)
Gastos financieros		5.041	5.312
Impuesto sobre las ganancias		7.911	7.191
		<u>46.791</u>	<u>48.923</u>
Variaciones de capital circulante			
Existencias		20.923	(10.309)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(9.127)	(44.692)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(19.068)	22.371
Pagos de provisiones		(550)	(3.856)
Efectivo generado por las operaciones		<u>(7.822)</u>	<u>(36.486)</u>
Pagos de intereses		(5.041)	(5.312)
Cobros de intereses		151	125
Pagos por impuestos sobre las ganancias		-	(2.156)
Otros cobros		-	87
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		<u>67.909</u>	<u>33.799</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(18.482)	(24.900)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(352)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros		(286)	(1.079)
Adquisición de empresa del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente		-	(405.483)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		<u>(19.120)</u>	<u>(431.462)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		498	338
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		2.591	440.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(2.001)	-
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(22.782)	(30.379)
Dividendos pagados		(13.086)	(11.891)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efectivo neto generado por actividades de financiación		<u>(34.780)</u>	<u>398.068</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		14.009	405
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		15.720	62
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio		<u>29.729</u>	<u>467</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2016.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

1. Información General

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

Las acciones de la sociedad dominante están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad del Grupo Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas S.A, adquirió la Sociedad Encirc Limited, que a su vez participa en Encirc Distribution Limited.

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

La relación de las sociedades que componen el Grupo VIDRALA, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a fecha 30 de junio de 2016, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

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

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, no ha habido modificaciones en el perímetro de la consolidación.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

2. Bases de Presentación

Estos estados financieros consolidados intermedios resumidos se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 21 de julio de 2016 a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 “Estados Financieros Intermedios”, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con lo establecido por dicha norma la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por lo anterior y dado que dichos estados financieros no contienen toda la información requerida para la elaboración de estados financieros anuales, deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2016.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

Para la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios resumidos se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2015 preparados de conformidad a las NIIF-UE.

4. Juicios y Estimaciones Contables Relevantes Utilizadas

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2015.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

5. Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgos operacionales

Vidrala desarrolla, a través de ocho centros productivos, una actividad industrial manufacturera basada en un proceso de producción continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2016 se mantienen las labores específicas de revisión, evaluación y definición de los riesgos de negocio definidos como operacionales y documentados en un mapa de riesgos. Su objeto es identificar en un proceso dinámico los riesgos potenciales, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

Dentro de las directrices estratégicas del Grupo, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. En consistencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2004 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las directrices de un sistema de gestión medioambiental global, verificado y reconocido. Además, en consonancia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación en nuevas normas de relevante impacto ambiental como son, la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂ o, la ISO 50001:2011, asociada a la implementación de sistema de gestión energética, ambos aspectos, emisiones de CO₂ y energía, de clara significancia ambiental en nuestro proceso industrial.

Asimismo, el Grupo Vidrala mantiene su firme compromiso inversor para minimizar el impacto medioambiental de sus instalaciones. En concreto, durante el año 2016, este esfuerzo estará materializado en completar la instalación en todos los centros productivos de sistemas de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electroestáticos –electrofiltros- y reconocidos como las mejores técnicas disponibles por la normativa europea, por medio de los cuales, a través de la influencia de campos eléctricos, se atraen y retienen las partículas generadas en el proceso de fusión minimizando el impacto medioambiental del mismo.

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

El Grupo Vidrala está determinado a establecer medidas de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Ello queda refrendado con la progresiva implantación y certificación por entidades independientes de reconocido prestigio de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OSHAS 18001:2007 que certifica la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

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

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

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

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

En cuanto a los riesgos relativos a 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 del Grupo.

Riesgos financieros

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

Las tareas de gestión de los riesgos financieros del Grupo se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, el Grupo emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados que son detallados en el informe anual.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas 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 obtenida 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 75% de su resultado de explotación y un 55% del efectivo obtenido se genera en libras esterlinas, siendo el resto generado en euros.

Como resultado de lo indicado, en la integración del mencionado negocio en el Reino Unido en la cuenta de resultados consolidada, resulta que aproximadamente el 25% del resultado de explotación del grupo, 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 este riesgo, en base a los datos previstos en el año 2016, sobre los resultados generados en libras esterlinas, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 3%, el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo usa instrumentos derivados, principalmente contratos de compraventa de divisa a plazo.

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 referenciadas a tipo de interés variable exponen al Grupo a riesgo un riesgo de volatilidad en los flujos de efectivo previstos.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

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

En consecuencia a esta política de control de riesgos, se prevé que la totalidad de la deuda a atender durante el año 2016 se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura del tipo de interés.

iii. Riesgos de crédito

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

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el primer semestre del año 2016 ha sido nulo.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

De este modo, a 30 de junio de 2016, el Grupo mantiene 157,1 millones de euros en recursos de financiación bancaria plenamente contratados, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 42% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio, el Grupo consolidado registra una deuda financiera neta de 369,9 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 104,0 millones de euros, un 21,9%, en el periodo de los últimos doce meses.

A la misma fecha, el Grupo mantiene contratados diferentes mecanismos de financiación por un importe total de hasta 527,0 millones de euros, encontrándose, por tanto, financiación no utilizada inmediatamente disponible de hasta 157,1 millones de euros. Ninguna de las financiaciones potenciales no utilizadas devenga coste por su no utilización.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en una póliza de financiación sindicada que presenta los antecedentes que siguen a continuación. Con fecha 12 de enero de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación asegurada por un importe de hasta 465 millones de euros, repartidos en tres tramos diferentes, préstamo puente, préstamo de largo plazo y crédito revolving, con el objeto de fondar transitoriamente la adquisición de Encirc Ltd. desembolsada el 14 de enero de 2015 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A. Con fecha 13 de marzo de 2015, al objeto de estructurar el modelo de financiación definido a largo plazo, Vidrala canceló el contrato anterior refinanciándolo íntegramente a través de nuevo y único contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de 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., Vidrala Italia S.r.l. y Encirc Ltd.

Con fecha 16 de junio de 2015 la Sociedad procedió a cancelar el tramo crédito 'revolving'. Con fecha 13 de octubre de 2015 la Sociedad procedió a cancelar anticipadamente un importe de 40 millones de euros del préstamo a largo plazo. Adicionalmente, con fecha 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadores una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable. Con fecha 15 de febrero de 2016 la Sociedad procedió a cancelar anticipadamente un importe de 10 millones de euros del préstamo a largo plazo. Con fecha 13 de Junio 2016 la Sociedad procedió a cancelar anticipadamente un importe de 10 millones de euros del préstamo a largo plazo.

Como resultado, a 30 de junio de 2016, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 380 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,5% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio "endeudamiento neto/ ebitda consolidado". El préstamo mantiene como fecha de vencimiento el 21 de marzo de 2021. Durante el resto del año 2016, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se produce el 13 de Septiembre de 2017 por importe de 20 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras –covenants–, habituales en contratos de esta naturaleza.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 30 de junio de 2016:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,2x

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,2x

Adicionalmente, el Grupo dispone de estructuras accesorias de financiación bancaria bilaterales por un importe de hasta 147 millones de euros.

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por 527,0 y 556,6 millones de euros, respectivamente, estando, disponibles a dichas fechas límites por un importe de 157,1 y 152,3 millones de euros, respectivamente. Así mismo dispone a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de un límite de 30 millones de euros, respectivamente para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado a 30 de Junio de 2016 ni a 31 de Diciembre de 2015.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,93 % y 1,95% TAE a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, aproximada y respectivamente.

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

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

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

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural variabilidad 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.

A 30 de junio de 2016, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas equivalentes a aproximadamente un 60% del consumo de energía anual previsto en el segundo semestre de 2016.

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

Vidrala mantiene divisiones de negocio estratégicas en el Reino Unido e Irlanda mediante la división Encirc Ltd, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio destinados a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas situadas en Irlanda del Norte e Inglaterra desde las cuales ofrece una completa gama de servicios, que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado y servicios logísticos. Aproximadamente, de los resultados obtenidos por esta división en el último año natural, un 85% de las ventas, un 75% del resultado de explotación y un 55% del efectivo obtenido se genera en el Reino Unido, por tanto en divisa libra esterlina, siendo el resto generado en la República de Irlanda, por tanto 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, siendo inmaterial el volumen de exportaciones e importaciones 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 cuyo resultado e implicaciones son aún inciertas.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

Como efecto inmediato, se ha producido una depreciación de la libra esterlina que, con respecto al euro, refleja a la fecha de reporte una depreciación de aproximadamente un 7% desde los niveles previos al mencionado referéndum. Como se ha detallado en el apartado relativo a la cuantificación de los riesgos del tipo de cambio, sobre los resultados generados en libras esterlinas, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio anual consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 3% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

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

6. Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen los mismos productos y servicios, que son básicamente, la fabricación y venta de envases de vidrio, y se gestionan separadamente, por mercados geográficos, debido a que requieren estrategias de mercado diferentes. Los servicios de envasado y servicios logísticos que presta Encirc (nota 1) no suponen un segmento diferenciado del resto.

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

Al 30 de junio de 2016 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- Península Ibérica
- Reino Unido
- Resto de Unión Europea

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

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

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

	Miles de euros	
	30.06.2016	30.06.2015
Península Ibérica	193.499	195.381
Reino Unido	148.253	140.409
Resto de Unión Europea	51.328	53.127
	<u>393.080</u>	<u>388.917</u>

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

Area / localización	Miles de euros			
	30.06.2016		30.06.2015	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Península Ibérica	40.416	34.095	34.211	26.752
Reino Unido	11.676	10.250	7.769	6.215
Resto de Unión Europea	<u>(10.351)</u>	<u>(10.515)</u>	<u>(6.171)</u>	<u>(4.349)</u>
	<u>41.741</u>	<u>33.830</u>	<u>35.809</u>	<u>28.618</u>

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

Area / localización	Miles de euros					
	30.06.2016			31.12.2015		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
Península Ibérica	446.312	156.998	10.107	443.638	137.159	24.722
Reino Unido	481.092	85.728	6.490	524.537	89.669	18.346
Resto de Unión Europea	<u>127.318</u>	<u>44.572</u>	<u>2.237</u>	<u>130.935</u>	<u>30.310</u>	<u>16.432</u>
	<u>1.054.722</u>	<u>287.298</u>	<u>18.834</u>	<u>1.099.110</u>	<u>257.138</u>	<u>59.500</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

7. Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

Como norma general las actividades del Grupo no están afectadas por un carácter cíclico o estacional relevante.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 el Grupo ha aplicado activos por impuestos diferidos. La activación de créditos fiscales se deriva, fundamentalmente, de ajustes al resultado contable, así como de deducciones generadas en ejercicios anteriores y que han sido reconocidos por parte de las Administraciones Fiscales correspondientes. Los activos por impuesto diferido se prevén recuperar en un periodo inferior al legalmente establecido.

Las únicas variaciones en cuanto a los pasivos por impuestos diferidos, se corresponden con la estimación del impuesto sobre sociedades para este ejercicio, teniendo la mayoría de los mismos, vencimiento a largo plazo.

9. Activo Material

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 el Grupo ha adquirido activos por un importe de 19 millones de euros, de los cuales un importe de 18 millones se encuentra principalmente relacionado con inversiones de reposición de instalaciones productivas.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, el Grupo Vidrala no ha llevado a cabo enajenaciones de activo material por importe significativo en relación a estos Estados Financieros. El impacto de la variación del tipo en este epígrafe registrado como un cargo en el epígrafe “diferencias de conversión” del balance consolidado a 30 de junio de 2016 ha ascendido a 37 millones de euros.

Al 30 de junio de 2016 el valor estimado de los compromisos de adquisición de elementos de inmovilizado material, ascendía a 18 millones de euros correspondientes principalmente a trabajos de modernización de sus instalaciones previstos para el segundo semestre de 2016 y el ejercicio 2017.

10. Fondo de Comercio

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 no se han producido modificaciones en relación al Fondo de Comercio ni indicios de deterioro del mismo.

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con la unidad productiva que ha originado el mismo.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

A continuación, se presenta la asignación a nivel de UGE del fondo de comercio:

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros 30.06.2016
Gallo Vidro	Portugal	20.799
Castellar	España	26.155
Córscico Vetro	Italia	<u>12.279</u>
Total		<u>59.233</u>

11. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Materias primas	16.011	14.512
Materiales auxiliares y de fabricación	67.896	72.522
Productos terminados y en curso	<u>111.860</u>	<u>129.023</u>
	195.767	216.057
Corrección valorativa	<u>(13.775)</u>	<u>(15.047)</u>
	<u>181.992</u>	<u>201.010</u>

Durante el primer semestre de 2015, principalmente ha habido aplicaciones de las correcciones valorativas de las existencias como consecuencia de la bajada de stocks.

12. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle del epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	215.067	202.391
Personal	-	6
Otros créditos	8.805	9.638
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(6.953)</u>	<u>(6.757)</u>
	<u>216.919</u>	<u>205.278</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

13. Otros activos y pasivos corrientes

El detalle del epígrafe Otros activos corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	3.488	6.624
Subvenciones	-	-
Otros conceptos	538	112
	<u>4.026</u>	<u>6.736</u>

El detalle de otros pasivos corrientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el valor añadido	21.411	17.446
Retenciones y pagos a cuenta	4.087	9.960
Organismos de la Seguridad Social	1.925	1.730
Otros	117	412
	<u>27.540</u>	<u>29.548</u>

14. Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos		
Derivados de cobertura		
Opciones sobre IPC	50	-
Opciones sobre compra de derechos de emisión	328	-
Opciones sobre precio de energía	-	1.556
	<u>378</u>	<u>1.556</u>
Pasivos		
Derivados de cobertura		
Opciones sobre precio de energía	712	9.008
Permutas de tipo de interés	7.885	3.029
	<u>8.597</u>	<u>12.037</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

El nominal cubierto en los contratos de permutas y opciones de tipo de interés a fecha 30 de junio de 2016 asciende a 405 millones de euros (477,5 millones de euros al 30 de junio de 2015).

Estos instrumentos financieros están clasificados en el Nivel 2 (Precios no cotizados obtenidos de mercados observables) de la jerarquía de valor razonable.

Los valores razonables de estos instrumentos de tipos de interés se determinan en su totalidad directamente por referencias a la curva de tipos de interés de mercado observable a la fecha de valoración y para el caso de derivados de energía por referencias a los precios observables de mercado de determinados combustibles al que está referenciado el precio de la energía.

15. Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado intermedio resumido de cambios en el patrimonio neto consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015.

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2016 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 24.794.341 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

b) Acciones Propias

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2016 y 2015 se desglosa en el cuadro siguiente:

	30.06.2016		30.06.2015	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	-	-	11.221	236
Adquisiciones	46.634	2.001	23.960	512
Ventas	(7.203)	(308)	(31.581)	(671)
Saldo final	39.431	1.693	3.600	77

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, celebrada el 31 de mayo de 2016 ratificó la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2015, que incluía el reparto de un dividendo total por importe de 17.852 miles de euros, de los cuales, 13.085 miles de euros ya figuraban registrados como dividendo a cuenta en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2015. El dividendo complementario, por un importe bruto de 19,22 céntimos de euro por acción, ha sido satisfecho el 14 de julio de 2016.

16. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores comerciales, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Acreeedores comerciales	138.403	138.049
Remuneraciones pendientes de pago	11.265	9.374
Accionistas por dividendos	4.767	13.086
Proveedores de inmovilizado	4.929	385
Otras deudas no comerciales	5.102	6.827
	<u>164.466</u>	<u>167.721</u>

17. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Derechos de emisión	376	2.481
Personal	685	952
Otras provisiones	<u>346</u>	<u>338</u>
	<u>1.407</u>	<u>3.771</u>

La provisión a 30 de junio de 2016 correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante el primer semestre de 2016. La variación correspondiente a las provisiones por derechos de emisión se corresponde principalmente a que a 30 de junio de 2016 únicamente recoge la estimación de emisiones de 6 meses, frente al importe a 31 de diciembre de 2015, cuyo importe refleja las emisiones de todo el ejercicio.

El saldo del epígrafe “Personal” del detalle anterior a fecha 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye principalmente compromisos por pensiones.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

18. Pasivos financieros con entidades de crédito

El detalle al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de los pasivos financieros con entidades de crédito del Grupo, es como sigue:

	Miles de Euros	
	30.06.2016	31.12.2015
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	389.356	409.129
Otros pasivos financieros	9.026	6.703
	<u>398.382</u>	<u>415.832</u>
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	687	3.099
Otros pasivos financieros	499	405
Intereses devengados	123	546
	<u>1.309</u>	<u>4.050</u>

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas más significativos al 30 de junio de 2016 son como siguen:

<u>Tipo</u>	<u>Año de concesión</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Límite Concedido/ valor</u>	<u>Miles de Euros</u>	
				<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Préstamo	2015	2021	440.000,00	-	374.352
Préstamo	2014	2018	15.000,00	-	15.000
Crédito	2010	2018	6.250,00	-	4
Crédito	2010	2016	10.000,00	-	-
Crédito	2010	2018	27.500,00	-	-
Otros créditos corto plazo	2016	2017	88.250,00	687	-
				<u>687</u>	<u>389.356</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

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

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Entre 1 y 2 años	15.037	37.820
Entre 2 y 5 años	382.619	216.101
Más de 5 años	<u>726</u>	<u>161.911</u>
	<u>398.382</u>	<u>415.832</u>

Durante el primer semestre de 2016, el Grupo ha amortizado 20 millones del préstamo concedido en 2015 por importe de 440 millones de principal y también ha renovado parte de los contratos de crédito que poseía a 31 de diciembre de 2015, por un importe de 10 millones de euros. El plazo inicial de dichas pólizas es de un año, con posibilidad de renovación automática devengando un tipo de interés anual variable referenciado al EURIBOR.

Algunos de estos contratos incluidos en el epígrafe Préstamos y Créditos con Entidades Bancarias tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros.

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

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos concedidos al 30 de junio de 2016 y 2015 por 527 millones de euros y 593,67 millones de euros, respectivamente, estando, disponibles a dichas fechas límites por un importe de 157,1 millones de euros y 119,8 millones de euros, respectivamente.

Así mismo dispone a 30 de junio de 2016 y 2015 de un límite de 30 millones de euros, respectivamente para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado a 30 de junio de 2016.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,93% anual (1,99% anual para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2015).

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

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

El importe registrado de los recursos ajenos del Grupo está denominado íntegramente en euros.

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

19. Impuestos

El gasto por impuesto de sociedades se reconoce en base a la mejor estimación realizada por el grupo, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2016.

La tasa media impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2016, ha sido del 18,95% (20,1% a 30 de junio de 2015). Dicha variación ha sido causada principalmente por las disminuciones de tipos en los países que integran el grupo, liderando esta disminución países como Portugal y la bajada de tipos a nivel estatal.

20. Partes Vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los periodos terminados en 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo no ha realizado transacciones ni existen saldos con partes vinculadas en lo que respecta a compra - venta de bienes y prestación de servicios.

b) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos y administradores	<u>1.898</u>	<u>2.621</u>

El número de miembros de empleados-directivos que comprende el importe de remuneraciones anterior a 30 de junio de 2016 es de 34 personas (37 personas a 30 de junio de 2015).

d) Retribución de los administradores de Vidrala

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase percibidas durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 ha ascendido a 243 miles de euros (161 miles de euros a 30 de junio de 2015).

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

21. Otros Ingresos y Gastos

El detalle de ingresos ordinarios se ha presentado en la nota 6 conjuntamente con la información por segmentos.

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Subvenciones de explotación	29	141
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.684	1.615
Derechos de emisión	1.344	953
Reversiones de pérdidas por incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	-	372
Otros ingresos	<u>987</u>	<u>1.776</u>
	<u>4.044</u>	<u>4.857</u>

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Servicios del exterior	18.044	18.095
Energía eléctrica	18.449	23.148
Gastos de venta	38.231	40.655
Consumos de derechos de emisión	2.484	1.407
Tributos	2.724	2.739
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota12)	196	793
Otros gastos de gestión corriente	<u>2.576</u>	<u>4.423</u>
	<u>82.704</u>	<u>91.260</u>

(Continúa)

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2016

22. Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias (véase nota 15).

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	33.830	28.618
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>24.748</u>	<u>24.775</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>1,36</u>	<u>1,15</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	24.787.502	24.783.120
Efecto de las acciones propias	<u>(39.431)</u>	<u>(7.621)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio	<u>24.748.071</u>	<u>24.775.499</u>

23. Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados resumidos a 30 de junio de 2016 y la publicación de los mismos, no se han producido hechos posteriores significativos que deban ser reflejados en los estados financieros adjuntos.

Declaración de los responsables de la Información
Semestral al 30 de junio de 2016

Reunidos los Administradores de la Sociedad Vidrala, S.A., con fecha 21 de julio de 2016, proceden a la firma de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al semestre comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 30 de junio de 2016. Dichos documentos están constituidos por los anexos a este escrito.

Asimismo los Administradores de Vidrala, S.A. manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del emisor y de las empresas comprendidos en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como de las empresas dependientes comprendidas en su Grupo tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes:

<hr/> <p>Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta Presidente</p>	<hr/> <p>Sr. D. Luis Delclaux Muller Consejero</p>
<hr/> <p>Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota Consejero</p>	<hr/> <p>Noronha Gallo SGPS, SA Representada por Sra. D^a Rita Gallo</p>
<hr/> <p>Sra. D^a. Teresa Zubizarreta Delclaux Consejera</p>	<hr/> <p>Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux Consejero</p>
<hr/> <p>Addvalia Capital, S.A. representada por D. Aitor Salegui Escolano Consejero</p>	<hr/> <p>Sra. D^a. Virginia Urigüen Villalba Consejera</p>
<hr/> <p>Sr. D. Jan Gunnar Astrand Consejero</p>	<hr/> <p>Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la Torre Consejero</p>