

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2018

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 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	679.219	683.036
Fondo de comercio	10	209.890	209.890
Otros activos intangibles		25.468	23.354
Otros activos financieros		28	41
Activos por impuestos diferidos	8	28.997	35.304
Instrumentos financieros derivados	14	5.529	1.701
Otros activos no corrientes		189	234
		949.320	953.560
Activos corrientes			
Existencias	11	181.570	189.829
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	271.201	206.381
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.647	391
Instrumentos financieros derivados	14	6.909	3.568
Otros activos corrientes	13	7.884	9.127
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		32.268	42.043
		503.479	451.339
Total activo		1.452.799	1.404.899

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto	15		
Capital social		25.290	25.290
Otras reservas		7.545	7.545
Ganancias acumuladas		585.188	551.362
Acciones propias		(4.166)	(3.347)
Otro resultado global		(30.581)	(35.489)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(17.225)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		583.276	528.136
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos		25.613	25.411
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	407.955	487.819
Instrumentos financieros derivados	14	3.707	2.473
Pasivos por impuestos diferidos		46.490	45.115
Provisiones	17	23.089	23.953
Otros pasivos no corrientes		1.537	1.534
		508.391	586.305
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	102.110	41.519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	218.491	223.566
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		13.437	4.136
Provisiones	17	230	383
Otros pasivos corrientes	13	26.864	20.854
		361.132	290.458
Total pasivo		869.523	876.763
Total patrimonio neto y pasivo		1.452.799	1.404.899

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

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 2018 y 2017

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Ingresos Ordinarios	6	480.662	400.775
Otros ingresos	21	5.875	4.315
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(10.028)	(3.319)
Consumo de mercaderías, materias primas y consumibles		(155.553)	(133.689)
Gastos por retribuciones a los empleados		(94.927)	(85.610)
Gastos por amortización		(44.775)	(36.765)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		(1.318)	-
Otros gastos	21	(106.845)	(86.461)
Ingresos financieros		573	210
Gastos financieros		(3.971)	(3.405)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		69.693	56.051
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(14.496)	(10.885)
BENEFICIO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		55.197	45.166
BENEFICIO DEL PERIODO		55.197	45.166
BENEFICIO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE		55.197	45.166
Ganancias por acción durante el periodo (expresado en euros)			
-Básicas	22	2,23	1,83
-Diluidas		2,23	1,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

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 2018 y 2017

(Expresados en miles de euros)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
BENEFICIOS DEL PERIODO	55.197	45.166
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión	567	(10.730)
Cobertura de los flujos de efectivo	6.537	(5.465)
Efecto impositivo	(1.700)	1.530
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Cobertura de los flujos de efectivo	(671)	(546)
Efecto impositivo	175	153
Otro Resultado Global del periodo, neto de impuestos	4.908	(15.058)
RESULTADO GLOTOAL TOTAL DEL PERIODO	<u>60.105</u>	<u>30.108</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	<u>60.105</u>	<u>30.108</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

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 2018

(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	Otro Resultado Global			Total patrimonio neto	
					Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de flujos de efectivo	Planes de prestación definida		Diferencias de conversión
Saldos al 31 de diciembre de 2017	25.290	(3.347)	7.545	551.362	(17.225)	2.058	(946)	(36.601)	528.136
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 3)	-	-	-	1.312	-	-	-	-	1.312
Saldos al 1 de enero de 2018	25.290	(3.347)	7.545	552.674	(17.225)	2.058	(946)	(36.601)	529.448
Resultado total global del periodo	-	-	-	55.197	-	4.341	-	567	60.105
Dividendo correspondiente a 2017	-	-	-	(23.784)	17.225	-	-	-	(6.559)
Acciones propias rescatadas	-	(2.035)	-	-	-	-	-	-	(2.035)
Acciones propias vendidas	-	1.216	-	1.101	-	-	-	-	2.317
Saldos al 30 de junio de 2018	25.290	(4.166)	7.545	585.188	-	6.399	(946)	(36.034)	583.276

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos con solidados al 30 de junio de 2018.

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 2017

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							Total patrimonio neto	
	Capital social	Acciones propias	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de flujos de efectivo	Planes de prestación definida		Diferencias de conversión
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.290	(2.824)	7.545	481.879	(14.362)	1.258	(1.308)	(22.544)	474.934
Resultado total global del periodo	-	-	-	45.166	-	(4.328)	-	(10.730)	30.108
Dividendo correspondiente a 2016	-	-	-	(19.828)	14.362	-	-	-	(5.466)
Acciones propias rescatadas	-	(3.531)	-	-	-	-	-	-	(3.531)
Acciones propias vendidas	-	3.007	-	164	-	-	-	-	3.171
Otros movimientos	-	-	-	(552)	-	-	-	-	(552)
Saldos al 30 de junio de 2017	25.290	(3.348)	7.545	506.829	-	(3.070)	(1.308)	(33.274)	498.664

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2018.

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 2018 y 2017

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		55.197	45.166
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones		44.775	36.765
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes		1.318	-
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales		250	107
Pérdidas por deterioro de valor de existencias		3.363	345
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio		(548)	-
Variaciones de provisiones		4.919	2.083
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(4.591)	(2.820)
Ingresos financieros		(25)	(210)
Gastos financieros		3.971	3.405
Impuesto sobre las ganancias		14.496	10.885
		<u>67.928</u>	<u>50.560</u>
Variaciones de capital circulante			
Existencias		4.896	8.243
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(65.070)	(33.208)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.602	4.198
Pagos de provisiones		-	(333)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		449	(3.004)
		<u>(43.123)</u>	<u>(24.104)</u>
Efectivo generado por las operaciones			
Pagos de intereses		(3.236)	(2.593)
Cobros de intereses		391	210
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(3.716)	(1.302)
		<u>73.441</u>	<u>67.937</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(47.097)	(27.561)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(916)	(1.879)
Pagos por la adquisición de activos financieros		13	282
		<u>(48.000)</u>	<u>(29.158)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		2.317	3.171
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		25.000	1.056
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(2.035)	(3.531)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(43.273)	-
Dividendos pagados		(17.225)	(14.362)
		<u>(35.216)</u>	<u>(13.666)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(9.775)	25.113
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		42.043	424
		<u>32.268</u>	<u>25.537</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio			

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos con solidados al 30 de junio de 2018.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo VIDRALA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 incluyen la información referente a esta adquisición, adquisición que debe ser tenida en cuenta en la comparación de las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2018 incluidas en estos estados financieros intermedio resumidos consolidados con las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 2018, 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
Vidrala Logistics, 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
Santos Barosa Vidros, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	100%	Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Integración global	Fabricación y venta de envases de vidrio

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, no ha habido modificaciones en el perímetro de la consolidación.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

Con fecha 26 de julio de 2017, Vidrala, a través de su filial Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., suscribió los contratos de compraventa de acciones para la adquisición de la totalidad del capital social de la sociedad portuguesa Santos Barosa Vidros, S.A.

La transacción se completó el 13 de octubre de 2017, una vez recibidas las autorizaciones de las autoridades de defensa de la competencia correspondientes y cumplidas las demás condiciones suspensivas.

Santos Barosa Vidros es un fabricante y comercializador de envases de vidrio que opera un gran centro de producción ubicado en la localidad de Marinha Grande, Portugal. La escala de sus modernas instalaciones productivas, la complementariedad de su ubicación geográfica y la solidez de las relaciones comerciales con sus clientes motivaron la adquisición de Santos Barosa como parte de la estrategia del grupo Vidrala en el objetivo de desarrollar su posicionamiento y competitividad en el mercado ibérico de envases de vidrio.

2. Bases de Presentación

Estos estados financieros consolidados intermedios resumidos se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 20 de julio de 2018 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 2017. 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 2017 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2017 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2018.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ya que su entrada en vigor tuvo lugar con fecha 1 de enero de 2018 son las siguientes:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta Norma fue aprobada por la Unión Europea durante el ejercicio 2016, concretamente mediante su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea el 29 de noviembre de 2016, siendo su aplicación de carácter obligatorio para los periodos anuales comenzados el 1 de enero de 2018.

Esta Norma sustituye a la actual NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, siendo el cambio conceptual importante en todos los apartados de la Norma, cambiando el modelo de clasificación y valoración de activos financieros siendo adaptados al modelo de negocio de la entidad, reenfocando el modelo de contabilidad de coberturas de modo que se alinee más con la gestión económica del riesgo, así como modificando el modelo de deterioro basado en pérdidas incurridas a un modelo basado en pérdidas esperadas.

La aplicación de la NIIF 9 no ha supuesto grandes cambios en el estado de situación financiera y en el patrimonio neto, excepto por el efecto de la aplicación de la norma asociada a refinanciaciones de pasivos financieros, que ha supuesto un impacto positivo en el patrimonio neto por importe de 1.312 miles de euros.

En aplicación de la interpretación realizada por el IASB en 2017 sobre el tratamiento de las refinanciaciones de pasivos financieros bajo NIIF 9, los flujos contractuales de la deuda refinanciada han de ser descontados a la tasa de interés efectiva original, revisada con las comisiones asociadas, en vez de a la nueva tasa resultante de la operación de refinanciación.

La diferencia obtenida impactará la Cuenta de Resultados Consolidada como un gasto o ingreso a la fecha de la refinanciación, si bien, dado el carácter retroactivo de esta interpretación, para aquellas operaciones realizadas con anterioridad a 1 de enero de 2018, la diferencia existente se registra contra la partida de “Reservas”.

Así, y como se desglosa en la Nota 5.v) de las presentes notas adjuntas a los estados financieros intermedios, el Grupo Vidrala cuenta con un contrato de préstamo sindicado a largo plazo, formalizado con fecha 12 de marzo de 2015 por su Sociedad dominante Vidrala, S.A., contrato que ha venido sufriendo novaciones sucesivas desde su contratación inicial.

El impacto para el Grupo Vidrala de dicha Interpretación supone un impacto positivo en la partida de “Reservas” por importe de 1.312 miles de euros, así como un menor valor de la deuda por un importe aproximado de 1.773 miles de euros.

El principal impacto de la aplicación de NIIF 9, durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 en la Cuenta de Pérdidas y ganancias Consolidada, ha supuesto un mayor gasto financiero por importe de 540 miles de euros.

NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

El Grupo VIDRALA ha revisado sus condiciones comerciales y su política de reconocimiento de ingresos, alcanzando la conclusión de que la NIIF 15 no tiene impacto significativo sobre sus estados financieros, en la medida en que el reconocimiento de ingresos se viene haciendo cuando la contraparte adquiere control del producto, no se han identificado obligaciones de desempeño diferentes a la venta de envases de vidrio y que los contratos con sus clientes no cubren periodos prolongados ni sufren modificaciones una vez suscritos.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 VIDRALA se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2018, 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.

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuadas en esta información financiera intermedia coinciden, en su caso, con los empleados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Vidrala correspondientes al ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2017.

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

El grupo Vidrala desarrolla, a través de nueve centros de producción, una actividad industrial manufacturera y comercializadora basada en un proceso continuo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la naturaleza de la actividad y a su operativa diaria.

Durante el año 2018 se están manteniendo tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

La fabricación de vidrio es inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. El resultado de los esfuerzos hacia la eficiencia energética tiene un efecto global en el negocio, reduciendo consumos, mejorando los costes y minimizando el impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados, en especial, casco de vidrio 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 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 14001:2015 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂, y la ISO 50001:2011, asociada a la implantación de sistemas de gestión energética. Ambos aspectos, emisiones de CO₂ y energía, resultan de clara trascendencia ambiental en nuestro proceso industrial.

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia, este esfuerzo concreto se ha materializado en la conclusión de un amplio proyecto inversor desarrollado para la instalación en todos los centros productivos de sistemas especiales de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electrostáticos o electrofiltros. Estas instalaciones, cuya inversión acumulada a lo largo de todo el grupo ha ascendido a más de 20 millones de euros en los últimos ocho años, están 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%. Los electrofiltros instalados en Vidrala han sido acompañados de sistemas de depuración de emisiones de SO_x, desulfuradores, que han permitido reducir considerablemente la emisión de este contaminante.

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las más de 3.700 personas empleadas en el grupo, la mayor parte de las cuales operan en un contexto de trabajo naturalmente industrial o manufacturero.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 OHSAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

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

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

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, auditoría y control de calidad y desarrollando alternativas de suministro en las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas incluyen el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo, se ha completado un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control preventivo o la inspección de la 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 ha desarrollado una serie de sistemas a fin de garantizar un control en continuo del inventario sobre el producto terminado almacenado monitorizando su existencia física, calidad, antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de inventario 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.

Riesgos en materia fiscal

El grupo Vidrala opera en un ámbito multinacional, a través de sociedades con actividades en España, Portugal, Reino Unido, Irlanda, Italia, Francia y Bélgica, sometidas a distintas regulaciones tributarias.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

La política fiscal de Vidrala tiene como objeto asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable en todos los territorios tributarios en los que opera el grupo, en consistencia con la actividad desarrollada en cada uno de los mismos. Dicho principio de respeto de las normas fiscales se desarrolla en coherencia con el fin del negocio que es crear valor de manera sostenida para el accionista, evitando riesgos tributarios y buscando eficiencias fiscales en la ejecución de las decisiones de negocio.

Se consideran riesgos fiscales aquellos potencialmente derivados de la aplicación de dichas normativas, la interpretación de las mismas en el marco de la estructura societaria del grupo o de la adaptación a las modificaciones que en materia tributaria pudieran acontecer.

Para su control, Vidrala dispone de un sistema de gestión integral de riesgos que incluye los riesgos fiscales relevantes y los mecanismos para su control. Asimismo, el Consejo de Administración asume entre sus facultades la supervisión de la estrategia fiscal.

Con el fin de incorporar a la planificación fiscal corporativa los principios de control indicados, Vidrala asume entre sus prácticas:

- La prevención, adoptando decisiones en materia tributaria sobre la base de una interpretación razonable y asesorada de las normativas, evitando posibles conflictos de interpretación mediante la utilización de instrumentos establecidos por las autoridades pertinentes como consultas previas o acuerdos de tributación, evaluando con carácter previo las inversiones u operaciones que presenten una especial particularidad fiscal y, sobre todo, evitando la utilización de estructuras de carácter opaco o artificioso, así como la operativa con sociedades residentes en paraísos fiscales o cualesquiera otras que tengan la finalidad de eludir cargas tributarias.
- La colaboración con las administraciones tributarias en la búsqueda de soluciones respecto a prácticas fiscales en los países en los que el Grupo Vidrala está presente, facilitando la información y la documentación tributaria cuando esta se solicite por las autoridades fiscales, en el menor plazo posible y de forma más completa, potenciando acuerdos y, finalmente, fomentando una interlocución continuada con las administraciones tributarias con el fin de reducir los riesgos fiscales y prevenir las conductas susceptibles de generarlos.
- La información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, facilitando información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados e informando sobre consecuencias fiscales cuando constituyan un factor relevante.

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 fluctuación de los tipos 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 subsidiaria Encirc Limited, cuyas actividades se ubican en el Reino Unido e Irlanda. Como resultado, a efectos del grupo consolidado resulta que el 29,6% de las ventas y el 25,9% del resultado de explotación, EBITDA, obtenidos en los primeros seis meses de 2018 se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2018, 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%, y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2%.

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos externos en forma de préstamos o créditos con terceros empleados para la financiación. De este modo, 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 en su coste y en 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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 30 de junio de 2018 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 452,5 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2022. Como resultado, se prevé que prácticamente la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el conjunto del ejercicio 2018 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas específicas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones morosas, 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, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de medición 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 de calidad en la gestión del crédito comercial, 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 durante el primer semestre del ejercicio 2018 no ha existido impacto alguno de créditos comerciales insolventes.

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

iv. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesto Vidrala surge principalmente del vencimiento de las obligaciones de deuda, de las transacciones con instrumentos derivados así como de los compromisos de pago con el resto de acreedores ligados a su actividad. La política de Vidrala

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 30 de junio de 2018, el grupo Vidrala mantenía 199,1 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2018, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 477,8 millones de euros. El incremento del endeudamiento se deriva de la adquisición de la sociedad portuguesa Santos Barosa, cuyo precio ascendió a 252,7 millones de euros que fueron plenamente desembolsados con fecha 13 de octubre de 2017 e íntegramente financiados con deuda nueva. Este endeudamiento adicional fue parcialmente compensado por una generación orgánica de caja de 96,9 millones de euros en los últimos 12 meses.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2018 reflejan un endeudamiento equivalente a 2,09 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses, pro forma.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente a la fecha de reporte de 365 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2023, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2020. En consecuencia, durante los años 2018 y 2019 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal, sin embargo los estados financieros reflejan las provisiones de amortización. La duración media total de la financiación del grupo, a 30 de junio de 2018, se sitúa en 4,3 años.

El contrato de préstamo mencionado contiene cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a estipulaciones financieras de control de la solvencia. A 30 de junio de 2018, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,09x

EBITDA proforma Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 27,5x

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 variabilidad de los mercados globales de commodities energéticas,

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

afecta al coste del proceso productivo y puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio.

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2018, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 45,3 millones de euros.

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.

A 30 de junio de 2018 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- Europa Continental
- Reino Unido e Irlanda

El segmento de Europa Continental incluye, desde su adquisición el 13 de octubre de 2017, la Sociedad portuguesa Santos Barosa Vidros, S.A.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas y prestaciones de servicios del Grupo. La segmentación de este epígrafe, en función de la localización geográfica de las sociedades productivas que los generan, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Europa Continental	329.457	255.457
Reino Unido e Irlanda	151.205	145.318
	480.662	400.775

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:

Área / localización	Miles de euros			
	30.06.2018		30.06.2017	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Europa Continental	58.296	45.967	41.524	33.358
Reino Unido e Irlanda	11.397	9.230	14.527	11.808
	69.693	55.197	56.051	45.166

La información de los principales epígrafes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Área / localización	Miles de euros					
	30.06.2018			31.12.2017		
	Activos	Pasivos	Inversiones del periodo	Activos	Pasivos	Inversiones del periodo
Europa Continental	989.070	807.978	10.596	938.249	773.782	79.700
Reino Unido e Irlanda	463.729	61.545	34.792	466.650	102.981	29.168

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

7. Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

Las actividades del Grupo están moderadamente afectadas por un carácter cíclico de las ventas que se concentran en el periodo estival. Dicha estacionalidad se ha visto parcialmente mitigada por el ciclo de ventas de la filial Encirc Limited que concentra un volumen considerado de su cifra de negocio en los últimos meses del año.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2018 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.

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 ante la Hacienda Foral de Álava desde el 1 de enero de 2013. La Norma Foral 2/2018, de 7 de marzo, de modificación de diversas normas y tributos del sistema tributario de Álava, cuya entrada en vigor se produce con efectos retroactivos al 1 de enero de 2018 introduce novedades tributarias que afectan a diversos impuestos. Entre las modificaciones que vienen afectando al Impuesto de Sociedades destacan la modificación del tipo de gravamen, que se reduce de manera progresiva durante los años 2018 y 2019, pasando del actual 28%, al 26% durante el año 2018 y el 24% para el año 2019 y sucesivos; así como reducción al 35% de límite de las deducciones con límite, o la introducción de un límite del 70% para la deducción por I+D. Como contrapartida, se incrementa el plazo de aplicación de deducciones generadas de 15 a 30 años.

El Grupo ha recogido dichas modificaciones en el cálculo del Impuesto de Sociedades realizado a efectos de su presentación en los estados financieros intermedios consolidados resumidos a 30 de junio de 2018.

9. Activo Material

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2018 el Grupo ha adquirido activos por un importe de 45 millones de euros (32 millones de euros a 30 de junio de 2017), principalmente relacionados con inversiones de reposición de instalaciones productivas.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, 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 de cambio en este epígrafe registrado como un cargo en el epígrafe “diferencias de conversión” del balance consolidado a 30 de junio de 2018 ha ascendido a 0,5 millones de euros.

Al 30 de junio de 2018 el valor estimado de los compromisos de adquisición de elementos de inmovilizado material, asciende a 9 millones de euros (29 millones de euros a 30 de junio de 2018) correspondientes principalmente a trabajos de modernización de las instalaciones previstos para el segundo semestre de 2018 y el ejercicio 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

10. Fondo de Comercio

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2018 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 generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con la unidad productiva que ha originado el mismo.

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

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros
		30.06.2018
Gallo Vidro	Portugal	20.799
Castellar	España	26.155
Córsico Vetro	Italia	12.279
Santos Barosa Vidro	Portugal	150.657
Total		209.890

11. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Materias primas	15.174	14.278
Materiales auxiliares y de fabricación	75.279	70.821
Productos terminados y en curso	108.251	118.501
	<u>198.704</u>	<u>203.600</u>
Corrección valorativa	(17.134)	(13.771)
	<u>181.570</u>	<u>189.829</u>

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	
	30.06.2018	31.12.2017
Clientes por ventas y prestación de servicios	269.642	204.919
Personal	375	-
Otros créditos	8.081	8.109
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	(6.897)	(6.647)
	<u>271.201</u>	<u>206.381</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

13. Otros activos y pasivos corrientes

El detalle del epígrafe Otros activos corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	7.417	8.946
Otros conceptos	467	181
	<u>7.884</u>	<u>9.127</u>

El detalle de otros pasivos corrientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el valor añadido	17.229	10.749
Retenciones y pagos a cuenta	173	5.463
Organismos de la Seguridad Social	4.727	3.564
Otros	4.735	1.078
	<u>26.864</u>	<u>20.854</u>

14. Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos		
Derivados de cobertura		
Permutas de inflación	154	300
Permutas sobre precio de energía	12.284	4.969
	<u>12.438</u>	<u>5.269</u>
Pasivos		
Derivados de cobertura		
Permutas de tipo de interés	3.707	2.473
	<u>3.707</u>	<u>2.473</u>

El nominal cubierto en los contratos de permutas y opciones de tipo de interés a fecha 30 de junio de 2018 asciende a 452,5 millones de euros (285,75 millones de euros al 30 de junio de 2017).

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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 2018 y 2017.

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2018 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 2018 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2018 y 2017 se desglosa en el cuadro siguiente:

	30.06.2018		30.06.2017	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	66.500	3.347	59.899	2.824
Adquisiciones	24.284	2.035	70.918	3.531
Ventas	(25.000)	(1.216)	(62.133)	(3.007)
Saldo final	<u>65.784</u>	<u>4.166</u>	<u>68.684</u>	<u>3.348</u>

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada el 30 de mayo de 2018 ratificó la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2017, que incluía el reparto de un dividendo total por importe de 23.784 miles de euros, de los cuales, 17.225 miles de euros ya figuraban registrados como dividendo a cuenta en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017. El dividendo complementario, por un importe bruto de 6.559 miles de euros, ha sido satisfecho el 13 de julio de 2018.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

16. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2018	31.12.2017
Acreeedores comerciales	178.613	168.370
Remuneraciones pendientes de pago	14.630	15.735
Accionistas por dividendos	6.559	17.225
Proveedores de inmovilizado	17.776	20.401
Otras deudas no comerciales	913	1.835
	218.491	223.566

17. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2018	31.12.2017
No corriente		
Derechos de emisión	5.173	5.387
Personal	5.492	6.352
Otras provisiones	12.424	12.597
	23.089	24.336

El saldo del epígrafe “Personal” del detalle anterior a fecha 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 incluye principalmente compromisos por pensiones, fundamentalmente de la filial del Reino Unido Encirc Limited.

18. Pasivos financieros con entidades de crédito

El detalle al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de los pasivos financieros con entidades de crédito del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2018	31.12.2017
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	397.233	476.265
Otros pasivos financieros	10.722	11.554
	407.955	487.819
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	92.004	37.871
Otros pasivos financieros	9.764	3.255
Intereses devengados	342	393
	102.110	41.519

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas más significativos al 30 de junio de 2018 son como siguen:

<u>Tipo</u>	<u>Año de concesión</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>		
			<u>Límite vigente/valor</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Préstamo	2015	2023	440.000	88.033	312.233
Préstamo	2018	2021	15.000	-	15.000
Préstamo	2018	2021	25.000	-	25.000
Préstamo	2017	2029	45.000	-	45.000
Crédito	2018	2021	15.000	-	-
Crédito	2010	2018	1.250	-	-
Crédito	2010	2021	30.000	-	-
Otros créditos corto plazo	2017	2018	105.750	3.971	-
				<u>92.004</u>	<u>397.233</u>

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Entre 1 y 2 años	61.830	11.498
Entre 2 y 5 años	263.357	353.696
Más de 5 años	82.768	122.625
	<u>407.955</u>	<u>487.819</u>

Durante el primer semestre de 2018, el Grupo ha renovado parte de los contratos de crédito circulante que poseía a 31 de diciembre de 2017, por un importe de 28 millones de euros y ha formalizado la apertura de nuevas líneas de crédito por importe de 20 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.

Por otro lado, se ha producido la cancelación anticipada de un préstamo cuyo vencimiento era en septiembre de 2018 por importe de 15 millones de euros, la contratación de una línea de crédito por importe de 15 millones de euros y de dos préstamos por importe de 15 y 25 millones de euros. El vencimiento de estos tres nuevos contratos es de 3 años.

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 vigentes al 30 de junio de 2018 y 2017 por 677 millones de euros y 478 millones de euros, respectivamente, estando disponibles a dichas fechas límites por un importe de 199,1 millones de euros y 191,7 millones de euros, respectivamente.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

Asimismo, el Grupo dispone a 30 de junio de 2018 y 2017 de un límite de 30 millones de euros para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado a 30 de junio de 2018.

El tipo de interés medio efectivo en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,15% anual (1,48% anual para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2017).

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.

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 2018.

La tasa media impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2018, ha sido del 20,80% (19,42% a 30 de junio de 2017).

20. Partes Vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los periodos terminados en 30 de junio de 2018 y 2017 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

	Miles de euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos	<u>3.637</u>	<u>1.575</u>

El número de miembros de empleados-directivos que comprende el importe de remuneraciones anterior a 30 de junio de 2018 es de 13 personas (13 personas a 30 de junio de 2017). Durante el ejercicio 2017 el Grupo revisó su estructura organizativa redefiniéndose los puestos considerados como alta dirección.

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 2018 ha ascendido a 1.000 miles de euros (168 miles de euros a 30 de junio de 2017).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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	
	30.06.2018	30.06.2017
Subvenciones de explotación	66	-
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.797	1.734
Derechos de emisión	2.794	1.086
Otros ingresos	1.218	1.495
	5.875	4.315

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2018	30.06.2017
Servicios del exterior	22.705	19.049
Energía eléctrica	24.846	20.716
Gastos de venta	43.984	38.151
Consumos de derechos de emisión	6.253	2.000
Tributos	3.171	3.009
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 12)	250	107
Otros gastos de gestión corriente	5.636	3.429
	106.845	86.461

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2018

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>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	55.197	45.166
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>24.731</u>	<u>24.684</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,23</u>	<u>1,83</u>

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	24.727.841	24.753.059
Efecto de las acciones propias	<u>3.391</u>	<u>(68.684)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio	<u>24.731.232</u>	<u>24.684.375</u>

23. Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados resumidos a 30 de junio de 2018 y la publicación de los mismos, no se han producido hechos posteriores significativos que deban ser reflejados en los estados financieros adjuntos.

VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL A JUNIO 2018

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	A junio 2018	A junio 2017	Variación	Variación en perímetro comparable y divisa constante
Ventas (millones de euros)	480,6	400,5	+20,0%	+3,4%
EBITDA (millones de euros)	119,2	96,0	+24,1%	+5,9%
Beneficio por acción (euros)	2,23	1,83	+22,2%	
Deuda / EBITDA	2,1x	1,6x	+0,5x	

- ✓ Las ventas durante los seis primeros meses de 2018 alcanzaron 480,6 millones de euros, reflejando un crecimiento orgánico, en perímetro comparable y a divisa constante, del 3,4%.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 119,2 millones de euros equivalentes a un margen sobre las ventas del 24,8%.
- ✓ El beneficio durante el semestre creció un 22% hasta 2,23 euros por acción.



Evolución de resultados

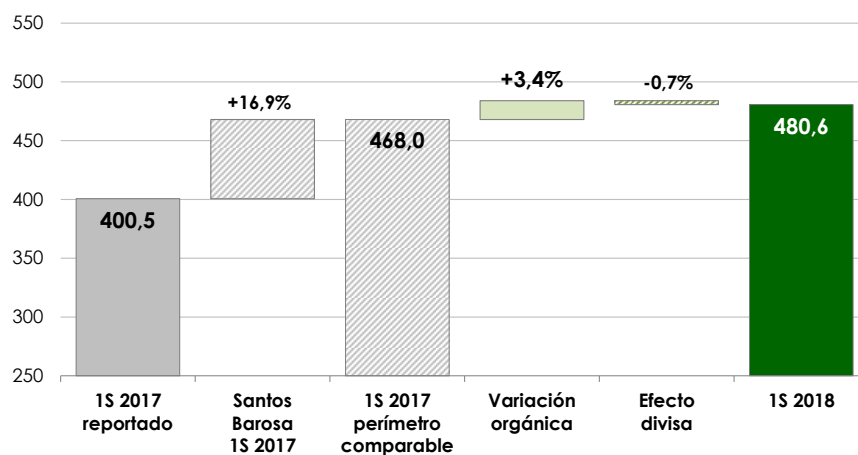
Ventas

La cifra de ventas registrada por Vidrala durante los seis primeros meses de 2018 ascendió a 480,6 millones de euros. Supone un incremento sobre lo reportado el año anterior de un 20,0%.

Las cifras reflejan la contribución de la adquirida Santos Barosa, cuyos resultados se consolidan desde el 1 de octubre de 2017. En perímetro comparable y en divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 3,4%.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



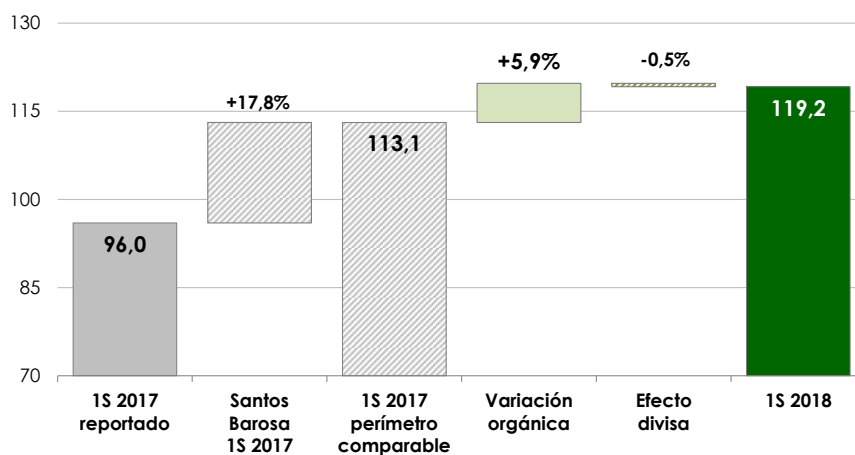
Resultado operativo

El resultado operativo bruto -EBITDA- acumulado durante los seis primeros meses de 2018 ascendió a 119,2 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 24,1% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento orgánico del 5,9%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 24,8%.

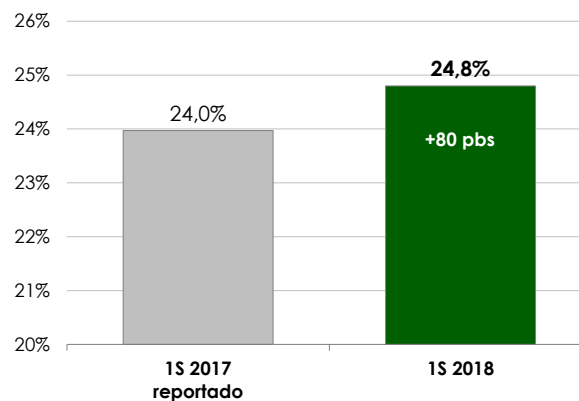
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas

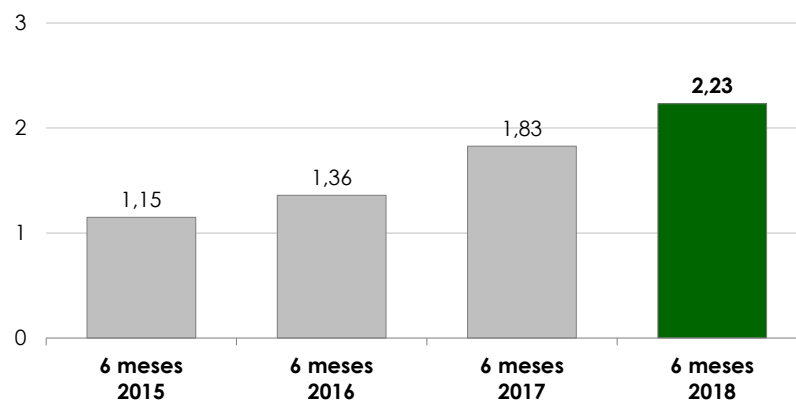


Resultado neto y balance

El resultado neto atribuible al semestre ascendió a 55,2 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 2,23 euros, lo que refleja un incremento de un 22,2% sobre el año anterior.

BENEFICIO POR ACCIÓN EVOLUCIÓN INTERANUAL DESDE 2015

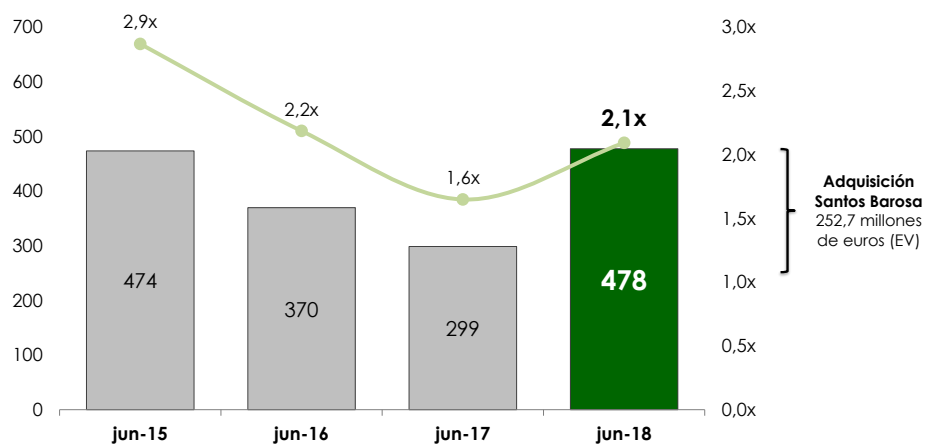
En euros por acción



A nivel de balance, la deuda a 30 de junio de 2018 se sitúa en 477,8 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 2,1 veces el EBITDA pro forma acumulado en los últimos doce meses.

DEUDA EVOLUCIÓN INTERANUAL DESDE 2015

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA



Conclusiones y perspectivas

El consumo de productos envasados en vidrio avanza al ritmo del progreso sociodemográfico, el desarrollo de estilos de vida modernos y la creciente preferencia de consumidores y envasadores hacia el vidrio frente a materiales de envasado alternativos.

En este contexto, la demanda en nuestras regiones de actividad se mantiene estable, mostrando signos sostenidos de crecimiento que resultan coherentes con los marcos económicos regionales y los patrones de consumo descritos.

Bajo esta coyuntura, la gestión en Vidrala se mantendrá enfocada a acciones internas destinadas a garantizar el servicio al cliente, invertir en nuestras instalaciones industriales con ambición de futuro, materializar las sinergias previstas de la reciente adquisición y, como resultado, reforzar los márgenes operativos del negocio. En suma, se prevé consolidar el ritmo de crecimiento en los beneficios para el conjunto del año 2018.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente orientadas hacia el cliente, el coste, la caja y la estructura de capital como garantías del futuro empresarial que nos espera.



Cifras relevantes de gestión

<i>En millones de euros</i>	A JUNIO 2018	A JUNIO 2017
Ventas	480,6	400,5
Resultado Operativo Bruto (EBITDA)	119,2	96,0
Resultado Operativo (EBIT)	73,1	59,2
Resultado antes de impuestos	69,7	56,1
Resultado neto	55,2	45,2
Deuda Neta	477,8	298,8
Margen Operativo EBITDA	24,8%	24,0%
Margen Operativo EBIT	15,2%	14,8%
Deuda/EBITDA	2,1x	1,6x
Deuda/Patrimonio	84%	60%
Beneficio por acción	2,23	1,83



Política de remuneración al accionista

En virtud de lo acordado por la última Junta General de Accionistas, el pasado 13 de julio se procedió al desembolso de un segundo dividendo por importe de 26,52 céntimos de euro por acción. Este reparto complementario de los resultados del ejercicio 2017 reflejó un incremento del 20% con respecto al mismo pago del año anterior.

En conjunto, la distribución en efectivo desembolsada durante el año 2018, incluyendo la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, ha acumulado 1,0019 euros por acción. Esta distribución, y su correspondiente incremento anual, es consistente con la política de remuneración al accionista definida en Vidrala, enfocada hacia la estabilidad, el largo plazo y el objetivo de mejora sostenida de la retribución anual en función de las condiciones del negocio.

REMUNERACIÓN TOTAL EN 2018

Propuesta a aprobación de la Junta General de Accionistas

1,0019 euros por acción

0,9619 euros por acción en dividendos
+20% sobre año anterior

0,6967 euros por acción

Primer dividendo a cuenta, desembolso 14 de febrero de 2018

0,2652 euros por acción

Segundo dividendo complementario, desembolso 13 de julio de 2018

0,04 euros por acción en prima

de asistencia a la Junta General de Accionistas



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 nueve centros de producción, una actividad industrial manufacturera y comercializadora basada en un proceso continuo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la naturaleza de la actividad y a su operativa diaria.

Durante el año 2018 se están manteniendo tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

La fabricación de vidrio es inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. El resultado de los esfuerzos hacia la eficiencia energética tiene un efecto global en el negocio, reduciendo consumos, mejorando los costes y minimizando el impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados, en especial, casco de vidrio 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 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 14001:2015 demostrando que

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

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia, este esfuerzo concreto se ha materializado en la conclusión de un amplio proyecto inversor desarrollado para la instalación en todos los centros productivos de sistemas especiales de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electrostáticos o electrofiltros. Estas instalaciones, cuya inversión acumulada a lo largo de todo el grupo ha ascendido a más de 20 millones de euros en los últimos ocho años, están 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%. Los electrofiltros instalados en Vidrala han sido acompañados de sistemas de depuración de emisiones de SO_x, desulfuradores, que han permitido reducir considerablemente la emisión de este contaminante.

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las más de 3.700 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 OHSAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional.

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

consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

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, auditoría y control de calidad y desarrollando alternativas de suministro en las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas incluyen el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo, se ha completado un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control preventivo o la inspección de la 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 ha desarrollado una serie de sistemas a fin de garantizar un control en continuo del inventario sobre el producto terminado almacenado monitorizando su existencia física, calidad, antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de inventario 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.

Riesgos en materia fiscal

El grupo Vidrala opera en un ámbito multinacional, a través de sociedades con actividades en España, Portugal, Reino Unido, Irlanda, Italia, Francia y Bélgica, sometidas a distintas regulaciones tributarias.

La política fiscal de Vidrala tiene como objeto asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable en todos los territorios tributarios en los que opera el grupo, en consistencia con la actividad desarrollada en cada uno de los mismos. Dicho principio de respeto de las normas fiscales, se desarrolla en coherencia con el fin del negocio que es crear valor de manera sostenida para el accionista, evitando riesgos tributarios y buscando eficiencias fiscales en la ejecución de las decisiones de negocio.

Se consideran riesgos fiscales aquellos potencialmente derivados de la aplicación de dichas normativas, la interpretación de las mismas en el marco de la estructura

societaria del grupo o la adaptación a las modificaciones que en materia tributaria pudieran acontecer.

Para su control, Vidrala dispone de un sistema de gestión integral de riesgos que incluye los riesgos fiscales relevantes y los mecanismos para su control. Asimismo, el Consejo de Administración asume entre sus facultades la supervisión de la estrategia fiscal.

Con el fin de incorporar a la planificación fiscal corporativa los principios de control indicados, Vidrala asume entre sus prácticas:

- La prevención, adoptando decisiones en materia tributaria sobre la base de una interpretación razonable y asesorada de las normativas, evitando posibles conflictos de interpretación mediante la utilización de instrumentos establecidos por las autoridades pertinentes como consultas previas o acuerdos de tributación, evaluando con carácter previo las inversiones u operaciones que presenten una especial particularidad fiscal y, sobre todo, evitando la utilización de estructuras de carácter opaco o artificioso, así como la operativa con sociedades residentes en paraísos fiscales o cualesquiera otras que tengan la finalidad de eludir cargas tributarias.
- La colaboración con las administraciones tributarias en la búsqueda de soluciones respecto a prácticas fiscales en los países en los que el Grupo Vidrala está presente, facilitando la información y la documentación tributaria cuando esta se solicite por las autoridades fiscales, en el menor plazo posible y de forma más completa, potenciando acuerdos y, finalmente, fomentando una interlocución continuada con las administraciones tributarias con el fin de reducir los riesgos fiscales y prevenir las conductas susceptibles de generarlos.
- La información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, facilitando información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados e informando sobre consecuencias fiscales cuando constituyan un factor relevante.

Riesgos financieros

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

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

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

Vidrala opera en el ámbito internacional y se encuentra, por tanto, expuesto al riesgo de fluctuación de los tipos 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 subsidiaria Encirc Limited, cuyas actividades se ubican en el Reino Unido e Irlanda. Como resultado, a efectos del grupo consolidado resulta que el 29,6% de las ventas y el 25,9% del resultado de explotación, EBITDA, obtenidos en los primeros seis meses de 2018 se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2018, 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%, y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2%.

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos externos en forma de préstamos o créditos con terceros empleados para la financiación. De este modo, 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 en su coste y en 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 30 de junio de 2018 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 452,5 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2022. Como resultado, se prevé que prácticamente la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el conjunto del ejercicio 2018 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas específicas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones morosas, 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, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de medición 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 de calidad en la gestión del crédito comercial, 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 durante el primer semestre del ejercicio 2018 no ha existido impacto alguno de créditos comerciales insolventes.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

De este modo, a 30 de junio de 2018, el grupo Vidrala mantenía 199,1 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2018, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 477,8 millones de euros. El incremento del endeudamiento se deriva de la adquisición de la sociedad portuguesa Santos Barosa, cuyo precio ascendió a 252,7 millones de euros que fueron plenamente desembolsados con fecha 13 de octubre de 2017 e íntegramente financiados con deuda nueva. Este endeudamiento adicional fue parcialmente compensado por una generación orgánica de caja de 96,9 millones de euros en los últimos 12 meses.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2018 reflejan un endeudamiento equivalente a 2,1 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses, pro forma.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente a la fecha de reporte de 365 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2023, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2020. En consecuencia, durante los años 2018 y 2019 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal. La duración media total de la financiación del grupo, a 30 de junio de 2018, se sitúa en 4,3 años.

El contrato de préstamo mencionado contiene cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a estipulaciones financieras de control de la solvencia. A 30 de junio de 2018, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 2,09x

EBITDA proforma Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 27,51x

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 variabilidad de los mercados globales de commodities energéticas, afecta al coste del proceso productivo y puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio.

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2018, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 45,3 millones de euros.



Anexo. Calendario de eventos 2018.

Eventos pasados

14 Febrero 2018

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017

27 Febrero 2018

Publicación de resultados año 2017 (8:00h CET)

27 Abril 2018

Publicación de resultados primer trimestre 2018 (8:00h CET)

29 Mayo 2018

Junta General Ordinaria de Accionistas (12:00h CET)

13 Julio 2018

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2017

23 Julio 2018

Publicación de resultados primer semestre 2018 (8:00h CET)

Próximos eventos

26 Octubre 2018

Publicación de resultados nueve meses 2018 (8:00h CET)



VIDRALA, S.A.

Atención al accionista

Tel: +34 94 671 97 50

atencion_al_inversor@vidrala.com

www.vidrala.com

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Declaración de los responsables de la Información Semestral al 30 de junio de 2018

Reunidos los Administradores de la Sociedad Vidrala, S.A., con fecha 20 de julio de 2018, 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 2018 y el 30 de junio de 2018. 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:

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
Sra. D^a Rita Gallo
Consejera

Sr. D. Jan Gunnar Astrand
Consejero