

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2019

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 2019 y 31 de diciembre de 2018
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	682.787	684.114
Fondo de comercio	10	209.890	209.890
Otros activos intangibles		17.183	25.136
Otros activos financieros		28	28
Activos por impuestos diferidos	8	28.742	38.695
Instrumentos financieros derivados	14	3.700	319
Otros activos no corrientes		192	180
		<u>942.522</u>	<u>958.362</u>
Activos corrientes			
Existencias	11	183.695	185.147
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	281.416	219.086
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.484	426
Instrumentos financieros derivados	14	3.076	8.623
Otros activos corrientes	13	6.135	13.018
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		22.198	22.673
		<u>500.004</u>	<u>448.973</u>
Total activo		<u>1.442.526</u>	<u>1.407.335</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

(Expresados en miles de euros)

	Nota	30.06.2019	31.12.2018
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto			
Capital social	15	26.555	26.555
Otras reservas		7.622	7.622
Ganancias acumuladas		684.552	644.609
Acciones propias	15	(10.547)	(4.874)
Otro resultado global		(44.702)	(44.015)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(19.899)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		663.480	609.998
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos		19.624	17.838
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	316.773	394.887
Instrumentos financieros derivados	14	6.768	5.246
Pasivos por impuestos diferidos		51.323	51.146
Provisiones	17	22.350	24.653
Otros pasivos no corrientes		1.533	1.810
		418.371	495.580
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	18	107.495	38.880
Instrumentos financieros derivados	14	1.543	6.433
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	203.063	206.260
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		13.345	6.909
Provisiones	17	11.915	11.956
Otros pasivos corrientes	13	23.314	31.319
		360.675	301.757
Total pasivo		779.045	797.337
Total patrimonio neto y pasivo		1.442.526	1.407.335

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2019 y 2018

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Ventas	6	507.504	480.628
Prestación de servicios	6	71	34
Otros ingresos	21	6.229	5.875
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		144	(10.028)
Consumo de mercaderías, materias primas y consumibles		(164.929)	(155.553)
Gastos por retribuciones a los empleados		(98.531)	(94.927)
Gastos por amortización		(46.252)	(44.775)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		(502)	(1.318)
Otros gastos	21	(119.259)	(106.845)
Ingresos financieros		919	573
Gastos financieros		(3.182)	(3.971)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS			
	6	<u>82.212</u>	<u>69.693</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(14.798)	(14.496)
BENEFICIO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6	<u>67.414</u>	<u>55.197</u>
BENEFICIO DEL PERIODO		<u>67.414</u>	<u>55.197</u>
BENEFICIO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE		<u>67.414</u>	<u>55.197</u>
Ganancias por acción durante el periodo (expresado en euros)			
-Básicas	22	<u>2,60</u>	<u>2,23</u>
-Diluidas		<u>2,60</u>	<u>2,23</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Resumidos Consolidados del Resultado Global Consolidado correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2019 y 2018

(Expresados en miles de euros)

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
BENEFICIOS DEL PERIODO	67.414	55.197
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión	(919)	567
Planes de prestación definida	(683)	-
Cobertura de los flujos de efectivo	3.504	6.537
Efecto impositivo	(841)	(1.700)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Cobertura de los flujos de efectivo	(2.301)	(671)
Efecto impositivo	553	175
Otro Resultado Global del periodo, neto de impuestos	(688)	4.908
RESULTADO GLOTOAL TOTAL DEL PERIODO	<u>66.727</u>	<u>60.105</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	<u>66.727</u>	<u>60.105</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

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 2019

(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
	Otro Resultado Global								
Saldo al 31 de diciembre de 2018	26.555	(4.874)	7.622	644.609	(19.899)	(2.092)	(1.569)	(40.354)	609.998
Resultado total global del período	-	-	-	67.414	-	914	(682)	(919)	66.727
Dividendo correspondiente a 2018	-	-	-	(27.471)	19.899	-	-	-	(7.572)
Acciones propias rescatadas	-	(5.673)	-	-	-	-	-	-	(5.673)
Acciones propias vendidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2019	26.555	(10.547)	7.622	684.552	-	(1.178)	(2.251)	(41.273)	663.480

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

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 2019

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante						Otro Resultado Global		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 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 período	-	-	-	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 consolidados al 30 de junio de 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2019 y 2018

	30.06.2019	30.06.2018
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	67.414	55.197
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	46.252	44.775
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	502	1.318
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales	890	250
Pérdidas por deterioro de valor de existencias	7.275	3.363
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	(917)	(548)
Variaciones de provisiones	6.642	4.919
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	(5.576)	(4.591)
Ingresos financieros	(2)	(25)
Gastos financieros	3.182	3.971
Impuesto sobre las ganancias	14.798	14.496
	<u>73.046</u>	<u>67.928</u>
Variaciones de capital circulante		
Existencias	(5.823)	4.896
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(63.220)	(65.070)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.890	16.602
Otros	800	-
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(2.072)	449
	<u>(48.425)</u>	<u>(43.123)</u>
Efectivo generado por las operaciones		
Pagos de intereses	(2.272)	(3.236)
Cobros de intereses	72	391
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(4.836)	(3.716)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	<u>84.999</u>	<u>73.441</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(47.739)	(47.097)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(2.665)	(916)
Pagos por la adquisición de activos financieros	-	13
Efectivo neto generado por actividades de inversión	<u>(50.404)</u>	<u>(48.000)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio	-	2.317
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito	32.000	25.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	(5.673)	(2.035)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(41.498)	(43.273)
Dividendos pagados	(19.899)	(17.225)
Efectivo neto generado por actividades de financiación	<u>(35.070)</u>	<u>(35.216)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(475)	(9.775)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	<u>22.673</u>	<u>42.043</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio	<u>22.198</u>	<u>32.268</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2019

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.

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 2019, 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 logísticos
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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, no ha habido modificaciones en el perímetro de la consolidación.

2. Bases de Presentación

Estos estados financieros consolidados intermedios resumidos se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 23 de julio de 2019 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 2018. 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 2018 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2018 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2019.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

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 2018, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto significativo alguno en los estados financieros consolidados intermedios resumidos del Grupo a 30 de junio de 2019, fundamentalmente en lo que se refiere a la nueva norma de arrendamientos (NIIF 16) y la interpretación en relación a las incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias (CINIIF 23).

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros consolidados condensados intermedios.

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 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 2018.

5. Factores de Riesgos Financieros

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 2019 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.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 verificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂.

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia durante los últimos años, este esfuerzo concreto se ha materializado en la conclusión de un amplio proyecto inversor desarrollado para la instalación en todos los centros productivos de sistemas especiales de depuración de emisiones atmosféricas, denominados precipitadores electroestáticos o electrofiltros. Estas instalaciones, cuya inversión acumulada a lo largo de todo el grupo ha ascendido a más de 20 millones de euros en los últimos ocho años, están 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 anual, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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.

Sobre 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.

En relación a 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 depreciación, 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 30,7% de las ventas y el 34,4% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes a los primeros seis meses de 2019 se generaron 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 2019, 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, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,5% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4,4%.

ii. Riesgo de tipo de interés

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 pagos 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 2019 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 472,3 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2025. 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 2019 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 2019 no ha existido impacto 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 el estado de liquidez financiera asegurando la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones y 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 en continuo de recursos financieros no utilizados inmediatamente disponibles.

De este modo, a 30 de junio de 2019, el grupo Vidrala mantenía 143,3 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 36% del endeudamiento total.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2019, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 402,1 millones de euros. Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2019 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,6 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses.

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 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2023, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2022. En consecuencia, durante los años 2019, 2020 y 2021 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 2019, se sitúa en 3,8 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 2019, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado últimos doce meses: 1,60x

EBITDA Consolidado últimos doce meses / Resultado Financiero Neto Consolidado: 38,97x

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 de esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del primer semestre de 2019, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 74,1 millones de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

vii. Otros riesgos: desanexión del Reino Unido de la Unión Europea

Vidrala mantiene actividades de negocio en el Reino Unido e Irlanda a través de la filial Encirc Limited, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio orientado a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas desde las cuales ofrece una completa gama de servicios que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado de última tecnología y servicios logísticos.

En conjunto, el negocio de Vidrala en el Reino Unido es eminentemente doméstico, produciendo envases de vidrio localmente para su comercialización a lo largo de las islas británicas, incluyendo la República de Irlanda, siendo inmaterial el volumen de exportaciones fuera de estas regiones.

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

Como efecto inmediato, el resultado del referéndum provocó una depreciación de la libra esterlina frente al euro, cuyos efectos y medidas de control se han detallado en el apartado correspondiente al riesgo de cambio. A largo plazo, los fundamentales estructurales de la demanda de envases de vidrio en el Reino Unido se mantienen estables, soportados por el grado de desarrollo sociodemográfico de la región, el continuado progreso hacia preferencias de consumo crecientemente dirigidas hacia productos de calidad y la limitada variabilidad natural de la demanda de productos de alimentación y bebidas. Encirc optimiza estos fundamentos de mercado gracias a un posicionamiento de negocio refrendado en las relaciones desarrolladas con clientes de primer nivel mundial, la estabilidad de su cuota de mercado, la competitividad soportada en sus modernas instalaciones industriales y el valor añadido que aportan a la oferta los servicios de envasado, cuyas incomparables ventajas competitivas hacia aquellos propietarios interesados en la exportación de graneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.

6. Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen los mismos productos y servicios, que son básicamente, la fabricación y venta de envases de vidrio, y se gestionan separadamente, por mercados geográficos, debido a que requieren estrategias de mercado diferentes. Los servicios de envasado y servicios logísticos que presta Encirc 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 2019 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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.

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	
	30.06.2019	30.06.2018
Europa Continental	341.715	329.457
Reino Unido e Irlanda	165.860	151.205
	507.575	480.662

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			
	30.06.2019		30.06.2018	
	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Europa Continental	63.806	52.233	58.296	45.967
Reino Unido e Irlanda	18.406	15.181	11.397	9.230
	82.212	67.414	69.693	55.197

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					
	30.06.2019			31.12.2018		
	Activos	Pasivos	Inversiones del periodo	Activos	Pasivos	Inversiones del periodo
Europa Continental	976.505	453.190	21.512	946.263	689.118	70.520
Reino Unido e Irlanda	466.022	325.855	19.813	461.072	108.219	41.251

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 2019 el Grupo ha aplicado activos por impuestos diferidos. La aplicación de créditos fiscales se deriva, fundamentalmente, de ajustes al resultado contable, así como de deducciones generadas en ejercicios anteriores y que han sido reconocidos por parte de las Administraciones Fiscales correspondientes. Los activos por impuesto diferido se prevén recuperar en un periodo inferior al legalmente establecido.

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

9. Activo Material

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2019 el Grupo ha adquirido activos por un importe de 41 millones de euros (45 millones de euros a 30 de junio de 2018), principalmente relacionados con inversiones de reposición de instalaciones productivas.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, 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 2019 ha ascendido a 0,7 millones de euros.

Al 30 de junio de 2019 el valor estimado de los compromisos de adquisición de elementos de inmovilizado material, asciende a 30 millones de euros (9 millones de euros a 30 de junio de 2018) correspondientes principalmente a trabajos de modernización de las instalaciones previstos para el segundo semestre de 2019 y el ejercicio 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

10. Fondo de Comercio

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2019 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 30.06.2019
Gallo Vidro	Portugal	20.799
Castellar Vidrio	España	26.155
Vidrala Italia	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	
	30.06.2019	31.12.2018
Materias primas	13.662	13.138
Materiales auxiliares y de fabricación	80.315	76.870
Productos terminados y en curso	120.026	118.172
	214.003	208.180
Corrección valorativa	(30.308)	(23.033)
	183.695	185.147

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	
	30.06.2019	31.12.2018
Clientes por ventas y prestación de servicios	284.720	224.080
Personal	329	-
Otros créditos	4.370	2.119
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	(8.003)	(7.113)
	281.416	219.086

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

13. Otros activos y pasivos corrientes

El detalle del epígrafe Otros activos corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	5.489	12.903
Otros conceptos	646	115
	6.135	13.018

El detalle de Otros pasivos corrientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el valor añadido	12.881	20.942
Retenciones y pagos a cuenta	2.479	2.594
Organismos de la Seguridad Social	4.895	3.643
Otros	3.059	4.140
	23.314	31.319

14. Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Activos		
Derivados de cobertura		
Permutas de inflación	23	92
Permutas sobre precio de energía	6.753	8.850
	6.776	8.942
Pasivos		
Derivados de cobertura		
Permutas de tipo de interés	6.768	3.132
Permutas de inflación	390	51
Permutas sobre precio de energía	1.153	8.496
	8.311	11.679

El nominal cubierto en los contratos de permutas de tipo de interés a fecha 30 de junio de 2019 asciende a 472,3 millones de euros (452,5 millones de euros al 30 de junio de 2018).

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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

15. Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado intermedio resumido de cambios en el patrimonio neto consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018.

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2019 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 26.034.059 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 2019 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2019 y 2018 se desglosa en el cuadro siguiente:

	30.06.2019		30.06.2018	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	79.033	4.874	66.500	3.347
Adquisiciones	71.222	5.673	24.284	2.035
Ventas	-	-	(25.000)	(1.216)
Saldo final	150.255	10.547	65.784	4.166

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, celebrada el 28 de mayo de 2019 ratificó la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2018, que incluía el reparto de un dividendo total por importe de 27.471 miles de euros, de los cuales, 19.899 miles de euros ya figuraban registrados como dividendo a cuenta en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2018. El dividendo complementario, por un importe bruto de 7.572 miles de euros, ha sido satisfecho el 13 de julio de 2019.

c) Prima de asistencia

El importe satisfecho en concepto de prima de asistencia a la Junta General de Accionistas durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 936 miles de euros (867 miles de euros durante el ejercicio 2018).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

16. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
Acreeedores comerciales	173.772	163.793
Remuneraciones pendientes de pago	14.735	14.179
Accionistas por dividendos	7.594	19.899
Proveedores de inmovilizado	6.510	6.769
Otras deudas no comerciales	452	1.620
	203.063	206.260

17. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
No corriente		
Derechos de emisión	15.602	18.636
Personal	5.456	6.021
Otras provisiones	13.207	11.952
	34.265	36.609

El saldo del epígrafe “Personal” del detalle anterior a fecha 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 de los pasivos financieros con entidades de crédito del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	31.12.2018
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	256.345	346.787
Acreeedores por arrendamientos	40.807	40.916
Otros pasivos financieros	19.621	7.184
	316.773	394.887
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	105.342	36.234
Otros pasivos financieros	1.801	2.370
Intereses devengados	352	276
	107.495	38.880

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas más significativos al 30 de junio de 2019 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	88.312	169.345
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	2021	30.000	-	2.000
Otros créditos corto plazo	2017	2019	105.750	17.030	-
				105.342	256.345

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Entre 1 y 2 años	249.246	77.509
Entre 2 y 5 años	22.527	289.442
Más de 5 años	45.000	27.936
	316.773	394.887

Durante los años 2019, 2020 y 2021, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La información contenida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados refleja la mejor estimación de la Sociedad de las amortizaciones de principal de créditos y préstamos recibidos.

Durante el primer semestre de 2019, el Grupo ha renovado parte de los contratos de crédito circulante que poseía a 31 de diciembre de 2018 por un importe de 20 millones de euros.

Algunos de los 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 2019 y 2018 por 553 millones de euros y 677 millones de euros, respectivamente, estando disponibles a dichas fechas límites por un importe de 141,9 millones de euros y 199,1 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, el Grupo dispone a 30 de junio de 2019 y 2018 de un límite de 30 millones de euros para la utilización de efectos descontados, no estando utilizado a 30 de junio de 2019

El tipo de interés medio efectivo en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,01% anual (1,15% anual para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2018).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 2019.

La tasa media impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2019, ha sido del 18,00% (20,80% a 30 de junio de 2018).

20. Partes Vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los periodos terminados en 30 de junio de 2019 y 2018 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	
	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos	<u>1.496.134</u>	<u>3.637.230</u>

El número de miembros de empleados-directivos que comprende el importe de remuneraciones anterior a 30 de junio de 2019 es de 11 personas (13 personas a 30 de junio de 2018). El importe relativo al ejercicio 2018 incluye retribuciones de carácter extraordinario.

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 2019 ha ascendido a 668 miles de euros (1.000 miles de euros a 30 de junio de 2018).

e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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 el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Subvenciones de explotación	28	66
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.590	1.797
Derechos de emisión	3.986	2.794
Otros ingresos	625	1.218
	<u>6.229</u>	<u>5.875</u>

El detalle de Otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Servicios del exterior	25.975	22.705
Energía eléctrica	25.521	24.846
Gastos de venta	47.348	43.984
Consumos de derechos de emisión	12.463	6.253
Tributos	2.842	3.171
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 12)	-	250
Otros gastos de gestión corriente	5.110	5.636
	<u>119.259</u>	<u>106.845</u>

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).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

30 de junio de 2019

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	67.414	55.197
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>25.903</u>	<u>24.731</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,60</u>	<u>2,23</u>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	25.969.007	24.727.841
Efecto de las acciones propias	<u>(65.804)</u>	<u>3.391</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio	<u>25.903.203</u>	<u>24.731.232</u>

23. Hechos Posteriores

Con fecha 21 de junio de 2019 Vidrala, S.A. formalizó la novación de su contrato de financiación sindicada, adaptándolo a una estructura de financiación sostenible. El principal de esta financiación asciende a 260 millones de euros, consistiendo en un préstamo de 80 millones de euros y una línea de crédito de 180 millones de euros, con vencimientos entre el año 2023 y 2024 que incorporan extensiones opcionales hasta el año 2025. El coste de la financiación será equivalente a añadir al tipo de referencia Euribor un diferencial inicial del 0,75% anual que podrá reducirse hasta el 0,585%.

Sin embargo, tal y como se establece en el contrato formalizado entre las partes, la fecha efectiva de la novación se produce con fecha 15 de julio de 2019.

Así, el Grupo Vidrala ha revisado el impacto de dicha novación conforme a lo establecido en la NIIF 9 en relación a refinanciacines de pasivos financieros, alcanzado la conclusión de que la misma no tendrá impacto significativo sobre sus estados financieros.

Al margen del hecho posterior descrito, desde la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados resumidos a 30 de junio de 2019 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Declaración de los responsables de la Información
Semestral al 30 de junio de 2019

Reunidos los Administradores de la Sociedad Vidrala, S.A., con fecha 23 de julio de 2019, 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 2019 y el 30 de junio de 2019. 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

Sr. D. Fernando Gumuzio Íñiguez de
Onzoño
Consejero

VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL A JUNIO 2019

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	A junio 2019	A junio 2018	Variación reportada	Variación a divisa constante
Ventas (millones de euros)	507,5	480,6	+5,6%	+5,3%
EBITDA (millones de euros)	131,2	119,2	+10,1%	+9,8%
Beneficio por acción (euros)	2,60	2,12	+22,6%	
Deuda / EBITDA U12M (proporción)	1,6x	2,1x	-0,5x	

Nota: A efectos de mejorar la comparabilidad, se ha ajustado el beneficio por acción del año anterior por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre 2018.

- ✓ Las ventas durante los seis primeros meses de 2019 registraron un crecimiento orgánico del 5,3% alcanzando 507,5 millones de euros.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 131,2 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 25,9%.
- ✓ El beneficio obtenido en el periodo aumentó un 22,6% con respecto al año precedente, hasta 2,60 euros por acción.
- ✓ La deuda a 30 de junio de 2019 refleja una disminución anual del 16%, situándose en el equivalente a 1,6 veces el EBITDA de los últimos 12 meses.



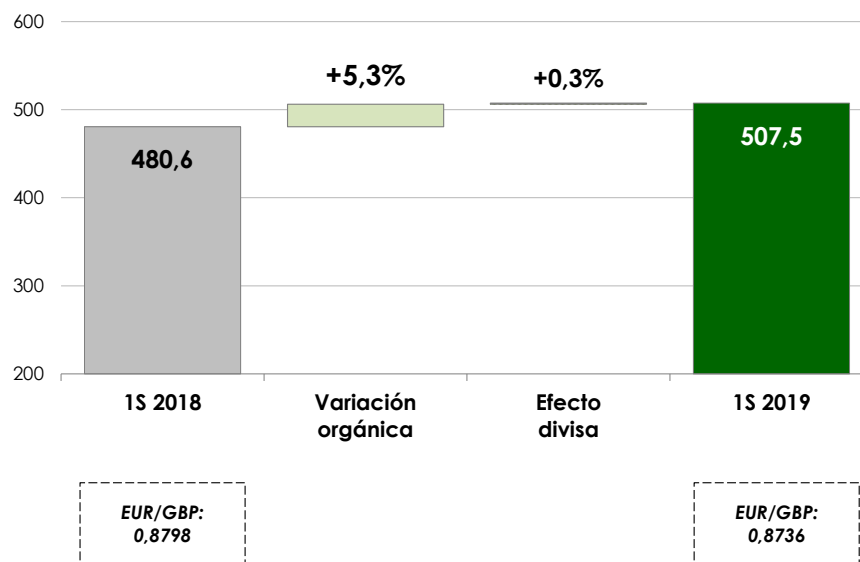
Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas registrada por Vidrala durante los seis primeros meses de 2019 ascendió a 507,5 millones de euros. Supone un incremento sobre lo reportado el año anterior de un 5,6%. A divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 5,3%.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



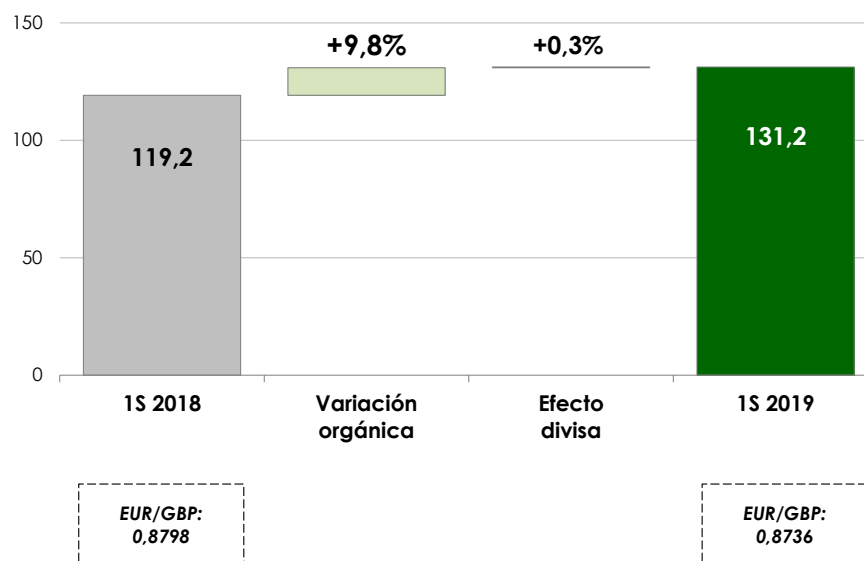
Resultado operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA– acumulado durante los seis primeros meses de 2019 ascendió a 131,2 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 10,1% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento orgánico –a divisa constante– del 9,8%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 25,9%.

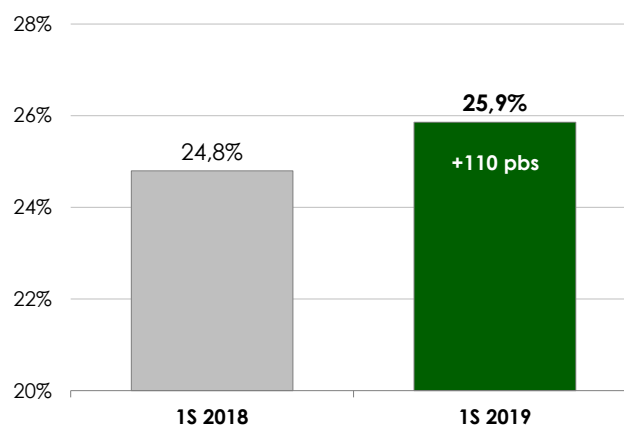
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



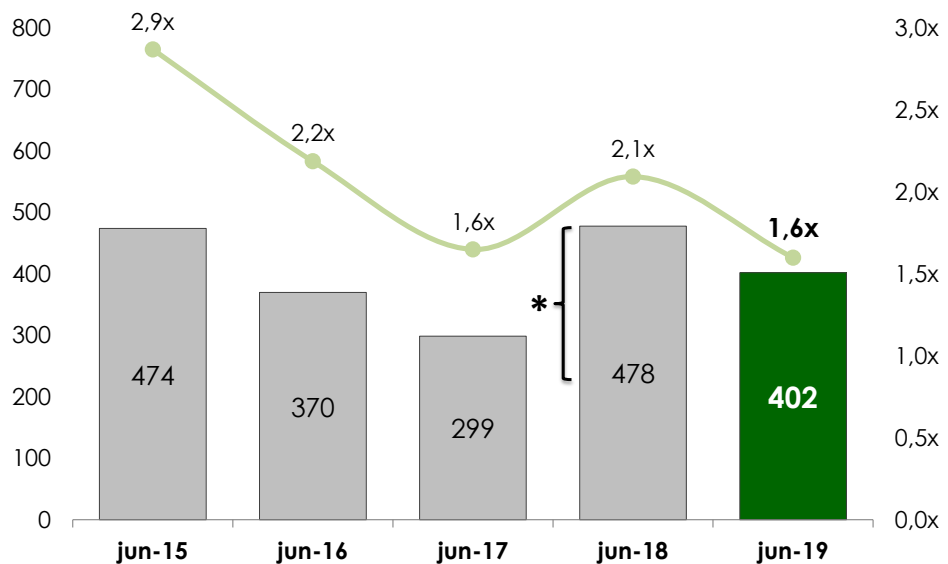
Resultado neto y balance

El resultado neto atribuible al semestre ascendió a 67,4 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 2,60 euros, lo que refleja un incremento de un 22,6% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 30 de junio de 2019 se sitúa en 402,1 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,6 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses.

DEUDA EVOLUCIÓN SEMESTRAL DESDE 2015

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA



*El incremento del endeudamiento se deriva de la adquisición de Santos Barosa en octubre de 2017 por 252,7 millones de euros.



Cifras relevantes de gestión

	A junio 2019	A junio 2018
Ventas (millones de euros)	507,5	480,6
EBITDA (millones de euros)	131,2	119,2
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	25,9%	24,8%
EBIT (millones de euros)	84,5	73,1
Margen EBIT (porcentaje sobre ventas)	16,6%	15,2%
Beneficio neto (millones de euros)	67,4	55,2
Beneficio por acción (euros)	2,60	2,12
Deuda (a cierre del periodo, en millones de euros)	402,1	477,8
Deuda / EBITDA (proporción)	1,6x	2,1x



Perspectivas

La demanda de vidrio para el envasado de productos de alimentación y bebidas avanza al ritmo del progreso sociodemográfico, el desarrollo de estilos de vida modernos y la creciente preferencia de los consumidores hacia el vidrio frente a materiales alternativos medioambientalmente no sostenibles.

En el contexto de estas tendencias de consumo, la demanda en nuestras áreas de actividad se mantiene estable, mostrando signos de moderado crecimiento cuya persistencia dependerá de los respectivos marcos económicos regionales.

Ante esta coyuntura, las prioridades de gestión en Vidrala se mantienen enfocadas a priorizar el servicio al cliente, consolidar la mejora en el nivel de eficiencia productiva, invertir en nuestras instalaciones industriales con ambición de futuro y gestionar los costes con el objetivo de afianzar los actuales márgenes operativos.

Las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente orientadas hacia el cliente, la competitividad y la optimización de la estructura de capital como garantías de futuro.

En conclusión, se espera mantener durante el año 2019 un crecimiento sostenido en el beneficio y un ritmo creciente de generación de caja, en coherencia con las estimaciones publicadas anteriormente.



Política de remuneración al accionista

En virtud de lo acordado por la última Junta General de Accionistas, el pasado 12 de julio se procedió al desembolso de un segundo dividendo, complementario de los resultados del ejercicio 2018, por importe de 29,17 céntimos de euro por acción.

En conjunto, la distribución en efectivo durante el año 2019, incluyendo la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, ha acumulado 1,0981 euros por acción. El desembolso anual ha representado un incremento del 15% con respecto al año anterior, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente en la ampliación de capital liberada ejecutada en diciembre de 2018 fueron plenamente beneficiarias.

Esta distribución, y su correspondiente incremento anual, es consistente con la política de remuneración al accionista definida en Vidrala, enfocada hacia el progresivo incremento del dividendo en efectivo, sostenible a largo plazo, y la combinación de las medidas retributivas adicionales que sean adecuadas en función de las condiciones del negocio.

En coherencia, el pasado 20 de diciembre de 2018, Vidrala hizo público un programa de recompra de acciones propias, a través del cual se adquirirán hasta 192.000 acciones por un importe efectivo máximo de 16 millones de euros. El objeto del programa, que debe ser considerado como una herramienta complementaria de retribución al accionista, será amortizar acciones propias equivalentes a un 1% del capital social, incrementando proporcionalmente el beneficio por acción que corresponde a cada accionista. A la fecha de este informe se han adquirido en el mercado 81.182 acciones, por un desembolso efectivo de 6,37 millones de euros.

Adicionalmente, la Junta General aprobó la propuesta para la ejecución de una ampliación de capital liberada mediante la asignación gratuita de acciones entre todos los accionistas en la proporción de una acción nueva por cada veinte existentes. Se prevé que dicha ampliación de capital se lleve a cabo durante el último trimestre del año en curso. En el sitio web de la sociedad (www.vidrala.com) se mantendrá información actualizada al respecto.



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 2019 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.

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 verificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO₂.

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específicamente destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De especial relevancia durante los últimos años, 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 SOx, 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 objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las

fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación, auditoría y control de calidad y desarrollando alternativas de suministro en las áreas de relevancia.

Sobre 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.

En relación a 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 depreciación, 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 30,7% de las ventas y el 34,4% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes a los primeros seis meses de 2019 se generaron 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 2019, 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, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,5% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4,4%.

ii. Riesgo de tipo de interés

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 pagos 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 2019 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 472,3 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2025. 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 2019 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 2019 no ha existido impacto 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 el estado de liquidez financiera asegurando la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones y 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 en continuo de recursos financieros no utilizados inmediatamente disponibles.

De este modo, a 30 de junio de 2019, el grupo Vidrala mantenía 143,3 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 36% del endeudamiento total.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2019, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 402,1 millones de euros. Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2019 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,6 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses.

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 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2023, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de marzo del año 2022. En consecuencia, durante los años 2019, 2020 y 2021 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 2019, se sitúa en 3,8 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 2019, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

- Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado últimos 12 meses: 1,60x
- EBITDA Consolidado últimos 12 meses / Resultado Financiero Neto Consolidado: 38,97x

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 de esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del primer semestre de 2019, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 74,1 millones de euros.

vii. Otros riesgos: desanexión del Reino Unido de la Unión Europea

Vidrala mantiene actividades de negocio en el Reino Unido e Irlanda a través de la filial Encirc Limited, adquirida a comienzos del año 2015. Encirc es un fabricante de envases de vidrio orientado a abastecer la demanda doméstica de productos de alimentación y bebidas en Irlanda y el Reino Unido, donde opera dos plantas desde las cuales ofrece una completa gama de servicios que incluyen, además de la fabricación de envases de vidrio, procesos de envasado de última tecnología y servicios logísticos.

En conjunto, el negocio de Vidrala en el Reino Unido es eminentemente doméstico, produciendo envases de vidrio localmente para su comercialización a lo largo de las islas británicas, incluyendo la República de Irlanda, siendo inmaterial el volumen de exportaciones fuera de estas regiones.

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

Como efecto inmediato, el resultado del referéndum provocó una depreciación de la libra esterlina frente al euro, cuyos efectos y medidas de control se han detallado en el apartado correspondiente al riesgo de cambio. A largo plazo, los fundamentales estructurales de la demanda de envases de vidrio en el Reino Unido se mantienen estables, soportados por el grado de desarrollo sociodemográfico de la región, el continuado progreso hacia preferencias de consumo crecientemente dirigidas hacia productos de calidad y la limitada variabilidad natural de la demanda de productos de alimentación y bebidas. Encirc optimiza estos fundamentos de mercado gracias a un posicionamiento de negocio refrendado en las relaciones desarrolladas con clientes de primer nivel mundial, la estabilidad de su cuota de mercado, la competitividad soportada en sus modernas instalaciones industriales y el valor añadido que aportan a la oferta los servicios de envasado, cuyas incomparables ventajas competitivas hacia aquellos propietarios interesados en la exportación de graneles hacia la creciente demanda del Reino Unido se ha visto reforzada.



Anexo I. Medidas alternativas de rendimiento.

Vidrala presenta esta información al objeto de favorecer la comparabilidad e interpretación de su información financiera y en cumplimiento de las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (APM).

A continuación, se identifican las medidas alternativas de rendimiento utilizadas por Vidrala, así como su base de cálculo. Para mayor detalle, se invita a consultar el documento de referencia colgado en la web corporativa ([enlace](#)).

EBITDA. Vidrala calcula el EBITDA como el beneficio, antes de impuestos, antes de resultados financieros y antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado, según figure en la cuenta de resultados consolidada.

Deuda neta consolidada. Vidrala calcula la deuda neta consolidada como la suma de todas las deudas financieras con terceros a corto y largo plazo, menos el saldo de tesorería y equivalentes según figure en el balance de situación consolidado a la fecha indicada.

Flujo de caja libre. Vidrala calcula el flujo de caja libre obtenido en un periodo como la variación real en los saldos de deuda neta, sumando los pagos durante el periodo destinados a desembolsos por dividendos y compraventas de autocartera.

Otros indicadores a los que se hace referencia en este informe:

- El **margen EBITDA** se calcula como el EBITDA acumulado en el periodo reportado dividido entre las ventas netas.
- La **variación orgánica** hace referencia a la variación en perímetro comparable y divisa constante.
- El ratio **deuda/EBITDA** se calcula como la deuda neta consolidada al cierre del periodo reportado dividida entre el EBITDA obtenido en los últimos 12 meses.

Anexo II. Calendario de eventos 2019.

Eventos pasados

14 Febrero 2019

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018

27 Febrero 2019

Publicación de resultados año 2018 (8:00h CET)

17 Abril 2019

Publicación de resultados primer trimestre 2019 (8:00h CET)

28 Mayo 2019

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

12 Julio 2019

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2018

24 Julio 2019

Publicación de resultados primer semestre 2019 (8:00h CET)

Próximos eventos

25 Octubre 2019

Publicación de resultados nueve meses 2019 (8:00h CET)



VIDRALA, S.A.

Atención al accionista

Tel: +34 94 671 97 50

atencion_al_inversor@vidrala.com

www.vidrala.com

Informe de Revisión Limitada

VIDRALA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2019

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de VIDRALA, S.A. por encargo de la Dirección:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de VIDRALA, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de VIDRALA, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 03/19/07227

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

23 de julio de 2019