Vidrala, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2016

Informe de gestión consolidado
Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia

22 de febrero de 2017

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

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

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

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

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresadas en miles de euros)

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

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

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

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante								
					Otro resultado global				
	Capital social	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Planes de prestación definida	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25.290	5.234	386.581	(236)	(513)	-	-	(11.891)	404.465
Resultado global total del ejercicio	-	-	60.860	-	(7.022)	34.853	-	-	88.691
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(6.498)	-	-	-	-	(6.498)
Acciones propias vendidas	-	-	497	6.734	-	-	-	-	7.231
Ampliación de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-		-
Distribución del beneficio del ejercicio 2014								-	-
Dividendos	-	-	(16.225)	-	-	-	-	11.891	(4.334)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	-	(13.086)	(13.086)
Otros movimientos	-	-	67	-	-	-	-	-	67
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25.290	5.234	431.780	-	(7.535)	34.853	-	(13.086)	476.536
Resultado global total del ejercicio	-	-	67.671	-	8.793	(57.397)	(1.308)	-	17.759
Revalorización de inmovilizado material, neta de impuesto. (Nota 13 (b))		2.311	-						2.311
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(3.757)	-	-	-	-	(3.757)
Acciones propias vendidas	-	-	281	933	-	-	-	-	1.214
Ampliación de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital social	-	-	-	-	-	-	-		-
Distribución del beneficio del ejercicio 2015								-	-
Dividendos	-	-	(17.853)	-	-	-	-	13.086	(4.767)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2016	-	-	-	-	-	-	-	(14.362)	(14.362)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.290	7.545	481.879	(2.824)	1.258	(22.544)	(1.308)	(14.362)	474.934

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015
(Método indirecto)

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		67.671	60.860
Ajustes por :			
Amortizaciones	6 y 7	75.557	75.062
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	6	2.116	(346)
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		409	522
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias		5.619	5.171
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	25	(805)	(637)
Variaciones de provisiones	19	9.039	-
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(6.201)	(6.937)
Ingresos financieros	25	(174)	(1.650)
Gastos financieros	25	9.776	11.677
Impuesto sobre las ganancias	9	16.571	14.763
		111.907	97.625
Variaciones de capital circulante			
Existencias		14.418	(1.440)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.422	(44.770)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(3.362)	22.302
Pagos de provisiones		(388)	3.188
Otros pasivos corrientes		(10.000)	-
Efecto de lasi diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(11.690)	15.138
Efectivo generado por las operaciones		(5.600)	(5.582)
Pagos de intereses		(9.776)	(10.313)
Cobros de intereses		174	1.650
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(6.772)	(5.790)
Otros cobros		-	67
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		157.604	138.517
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		542	223
Cobros procedentes de la venta de activos intangibles		-	10
Cobros procedentes de venta de activos financieros		-	1.358
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(51.364)	(58.931)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(3.540)	(569)
Pagos por la adquisición de activos financieros		(284)	-
Adquisición de empresa del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Nota 3 y 5)		-	(403.191)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		(54.646)	(461.100)
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		1.214	7.231
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		12.808	440.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(3.757)	(6.498)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(110.000)	(89.492)
Dividendos pagados		(18.519)	(16.750)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	3.750
Efectivo neto generado por actividades de financiación		(118.254)	338.241
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(15.296)	15.658
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		15.720	62
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		424	15.720

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad del Grupo Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas S.A, adquirió la Sociedad Encirc Limited, que a su vez participa en Encirc Distribution Limited (véase nota 5).

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

La relación de las sociedades que componen el Grupo Vidrala, con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a 31 de diciembre de 2016, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

(Continúa)

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

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(Continúa)

El Grupo adoptó las NIIF-UE el 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

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

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable.

(b) Comparación de la información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados.

(c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere, en algunos casos, la aplicación de estimaciones contables o la realización de juicios e hipótesis. Se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

(i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

- Deterioro de valor del fondo de comercio:

  El Grupo realiza una prueba anual para evaluar la potencial existencia de deterioros sobre los fondos de comercio. La determinación del valor recuperable de una unidad generadora de efectivo a la que se ha rasignado un fondo de comercio implica el uso de estimaciones y la aplicación de criterios de valoración financiera. El valor recuperable se define como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. El Grupo utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se realizan considerando que la actividad de las unidades generadoras de efectivo tiene una vida ilimitada realizándose las proyecciones de flujos de caja libre en base a los presupuestos financieros aprobados por la Dirección. Los flujos de efectivo más allá del período presupuestado se extrapolan usando tasas de crecimiento estimadas (véase nota 7). Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Las hipótesis clave para determinar el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento esperado , la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos indicados en la nota 7. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores resultantes y en la potencial pérdida por deterioro de valor.

- Vidas útiles de los activos materiales:

  La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus instalaciones. Esta estimación se basa en los ciclos de vida históricos y proyectados de los equipos en función de sus características, el estado de avance de la tecnología disponible y las necesidades de reposición estimadas. Esto podría cambiar como consecuencia de innovaciones técnicas y/o acciones de la competencia en respuesta a ciclos acentuados. La Dirección incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

- Corrección valorativa de insolvencias de clientes

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado grado de juicio. Dicho juicio se objetiviza mediante la aplicación de metodologías procedimentadas desarrolladas por el Grupo Vidrala, basadas principalmente en al análisis pormenorizado de la calificación crediticia , histórico de las ventas e historial de pagos. Adicionalmente, el control sobre la solvencia de cobros se complementa con la cobertura de la póliza de seguro de crédito (Ver nota de riesgos).

(Continúa)

- Impuesto sobre las ganancias

  El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en diversas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a determinadas sociedades del Grupo, implica que existen cálculos estimados.

  Cuando el resultado fiscal final es diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tienen efecto sobre el impuesto sobre las ganancias en el ejercicio en que se realice tal determinación.

  La Dirección del Grupo estima que las diferencias económicas por la utilización de hipótesis y juicios en la estimación del Impuesto sobre las ganancias para el ejercicio 2016 no serán significativas.

- Reevaluación de créditos fiscales

  El Grupo evalúa la recuperabilidad de los créditos fiscales activados en base a las estimaciones de obtención de resultados imponibles positivos futuros suficientes para su compensación.

(ii) Cambios de estimación

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

(d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Las normas efectivas a partir del 1 de enero de 2014 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Por otro lado, se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2014. Se resumen a continuación un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo, se resume a continuación:

(Continúa)

NIIF 9 Instrumentos financieros- emitida en octubre de 2010 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma que sustituye parcialmente a la NIC 39 simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma, está disponible para ser aplicada de forma inmediata, pero está pendiente de adoptar por la UE.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2010 / 2012 – emitida en diciembre de 2013

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2011 / 2013 – emitida en diciembre de 2013

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

(Continúa)

3. Principios Contables

(a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

En la nota 1 se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos similares que se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

(b) Combinaciones de negocios

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición, es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

(Continúa)

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

(c) Inmovilizado material

Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los repuestos destinados a ser montados en instalaciones, equipos y máquinas en sustitución de otras semejantes, cuyo ciclo de almacenamiento es superior al año se valoran siguiendo los criterios expuestos anteriormente y se amortizan en el mismo periodo que los activos a los que están afectos. Las piezas cuyo ciclo de almacenamiento es inferior al año se registran como existencias.

Los moldes son considerados como inmovilizado material dado que el período de utilización es superior al año, depreciándose según el número de cantidades producidas en los mismos.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, para algunos elementos del inmovilizado material adquiridos con anterioridad a dicha fecha.

Amortizaciones

El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

(Continúa)

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20 - 30
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Transporte interno e instalaciones fijas de mantenimiento	6 - 10
Instalaciones generales	10 - 30
Hornos, instalaciones y maquinaria de producción	8 - 16
Maquinaria de talleres	8 - 14
Mobiliario	6 - 12
Otro inmovilizado	8 - 12

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

Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e).

(d) Activos Intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio corresponde al exceso existente entre la contraprestación entregada más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios realizadas por el grupo.

(Continúa)

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado de deterioro de valor. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las eventuales pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo relacionadas con el diseño y prueba de productos nuevos y mejorados se han capitalizado en la medida en que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;

- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);

- El activo va a generar beneficios económicos suficientes, ya que según las mejores estimaciones de la Dirección, existe un mercado que absorberá la producción generada o la utilidad interna del activo.

- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a resultados.

(Continúa)

(iii) *Derechos de emisión de CO2*

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste, minorado en el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable que, con carácter general, es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono a la cuenta de subvenciones oficiales del epígrafe de "Ingresos diferidos". El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado, independientemente de que se hayan vendido o deteriorado los derechos obtenidos previamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efecto invernadero se registran, de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles no son objeto de amortización y se cancelan, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas. El Grupo sigue el criterio de PMP para reconocer la baja de los derechos de emisión.

(iv) *Otros activos intangibles*

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

(v) *Vida útil y Amortizaciones*

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática mediante la aplicación del método lineal a lo largo de su vida útil estimada en un máximo de diez años para las aplicaciones informáticas y en el caso de los gastos de desarrollo durante el periodo en que se espera que generen beneficios desde el inicio de la producción comercial del producto.

(Continúa)

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

(vi) *Deterioro del valor de los activos*

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e).

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

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso determinado en función de los flujos de efectivo futuros esperados.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

(f) Arrendamientos

- *Contabilidad del arrendatario*

  El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

- *Arrendamientos operativos*

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

(g) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación de instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.

(Continúa)

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) *Principios de compensación*

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) *Préstamos y cuentas a cobrar*

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

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

(iv) *Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros*

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. El criterio seguido por el Grupo para su reconocimiento se basa en la antigüedad de los deudores, en el seguimiento, conocimiento e informes de terceros sobre la situación económica de los deudores. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles por haber agotado el Grupo todas las vías de reclamación, incluso las judiciales, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

(Continúa)

- Deterioro *de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

  El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontado al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y se revierte en ejercicios posteriores si la disminución puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(v) *Pasivos financieros a coste amortizado*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(vi) *Bajas de activos financieros*

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

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)

(vi) *Bajas de pasivos financieros*

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

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

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en la partida Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, en la medida en que el Grupo sólo haya cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

(h) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

(Continúa)

El Grupo realiza coberturas de los flujos de efectivo.

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

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

La estructura de la cobertura de los diferentes casos es la siguiente:

Coberturas de tipo de interés

- Elemento cubierto: Financiación recibida a tipo variable.

- Instrumento de cobertura: El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). En algunos casos los instrumentos de coberturas se contratan con inicios diferidos (forward start) por lo que se cubren los flujos del elemento cubierto solamente desde el momento en el que el instrumento de cobertura comienza a liquidar.

- Riesgo cubierto: Cambios en los flujos de caja del elemento cubierto (pagos de interés) ante cambios en el tipo de interés de referencia.

Coberturas de precio de energía

- Elemento cubierto: Precio variable de la energía referenciado a determinados combustibles.

- Instrumento de cobertura: Contratación de instrumentos derivados de permuta financiera (swaps) u opciones de compra (cap) por las que el Grupo convierte a coste fijo el coste de compra variable de determinados combustibles, caso de las permutas (swap), o límita hasta un máximo dicho coste variable, caso de las opciones de compra (cap).

(Continúa)

- Riesgo cubierto: Cambios en los flujos de caja del elemento cubierto ante cambios en el precio del combustible de referencia.

El Grupo reconoce en otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que corresponden a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considera ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

El Grupo reconoce en resultados los importes registrados en otro resultado global, en el mismo ejercicio o ejercicios durante los que la transacción cubierta prevista afecta a resultados y en la misma partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(i) Acciones propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

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

(j) Distribuciones a Accionistas

Los dividendos se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(k) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como otros gastos directamente atribuibles a la adquisición y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

(Continúa)

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

a. Materias primas: Se valoran utilizando el método de precio medio ponderado.

b. Productos terminados y en curso de fabricación: Se valoran a costes reales que incluyen las materias primas, coste de mano de obra directa y gastos directos e indirectos de fabricación (basado en una capacidad operativa normal).

c. Materiales auxiliares y de fabricación: Se han valorado siguiendo el método de precio medio ponderado.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a las partidas “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” y “Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad como actividades de financiación.

(m) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(Continúa)

(i) *Subvenciones de capital*

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe de ingresos diferidos del balance de situación consolidado y se imputan a la partida de otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en el apartado (d).

(ii) *Subvenciones de explotación*

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a la partida de otros ingresos.

(iii) *Subvenciones de tipos de interés*

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(n) Retribuciones a los empleados

(i) *Planes de prestaciones definidas*

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

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

(Continúa)

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

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

(ii) *Aportaciones definidas*

El Grupo mantiene compromisos de aportaciones a planes de pensiones, siendo dichas aportaciones realizadas a fondos gestionados externamente y calificadas como aportaciones definidas.

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

(Continúa)

(iii) *Otras obligaciones con empleados*

El epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado incluye una provisión por compromisos adquiridos con trabajadores de una de las sociedades del Grupo según requerimientos legales del país en la que se encuentra ubicada la sociedad. Según esta normativa las empresas están obligadas a provisionar o aportar a un plan de pensiones externalizado ciertas cantidades calculadas en base a las retribuciones de los empleados, las cuales son rescatadas, principalmente, en el momento en que los mismos rescinden su relación con la sociedad.

(iv) *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

(v) *Retribuciones a empleados a corto plazo*

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

(Continúa)

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se registra contra la partida de pérdidas y ganancias en la que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida de otros ingresos.

(i) *Provisión por derechos de emisión*

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión al precio medio de los derechos que se espera entregar cancelándose en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos, incluyendo los comprados al objeto de cubrir el déficit de los derechos recibidos gratuitamente.

(i) *Provisión por planes de prestaciones definidas*

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

(Continúa)

(p) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos se registran como una minoración de los mismos Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros.

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

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

(q) Impuesto sobre las ganancias

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio.

Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

(Continúa)

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

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

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

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

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Los activos por impuestos diferidos derivados de créditos fiscales por pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tiene derecho, se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de determinadas deducciones por inversiones, procedentes de inmovilizado material o de adquisiciones de negocios, la imputación contable, como menos gasto, se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del inmovilizado material, o del plan de negocio de las actividades adquiridas, que han generado los créditos fiscales, reconociendo el derecho con abono a ingresos diferidos (véase nota 13).

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(Continúa)

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

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

(iv) *Compensación y clasificación*

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

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

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

(r) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(s) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

(Continúa)

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

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

(t) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

(Continúa)

4. Información Financiera por Segmentos

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

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

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

- Europa Continental
- Reino Unido e Irlanda

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

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Europa Continental	459.781	479.502
Reino Unido e Irlanda	313.789	323.863
	773.570	803.365

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

(Continúa)

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

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

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

	Miles de euros			
	2016		2015	
Area / localización	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos	Beneficios antes de impuestos de actividades continuadas	Beneficios después de impuestos
Europa Continental	51.508	43.122	47.847	41.602
Reino Unido e Irlanda	32.734	24.549	27.776	19.258
	84.242	67.671	75.623	60.860

El detalle de gastos e ingresos financieros del ejercicio por áreas geográficas, en función de la localización de las sociedades productivas, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2016		2015	
Area / localización	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Europa Continental	9.632	979	11.365	1.650
Reino Unido e Irlanda	144	-	949	-
	9.776	979	12.314	1.650

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

(Continúa)

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

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

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

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

Los activos de los segmentos incluyen, principalmente, inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen los impuestos diferidos activos y los fondos de comercio.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos a largo plazo y de explotación y excluyen partidas como impuestos diferidos y recursos ajenos.

Las inversiones correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 6) y activos intangibles (véase nota 6) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 6).

(Continúa)

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la suma de dotaciones a las amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos por segmentos se desglosan a continuación:

	Miles de euros			
	Amortización			
	2016		2015	
Area / localización	Inmovilizado material	Activos intangibles	Inmovilizado material	Activos intangibles
Europa Continental	45.884	1.243	42.056	1.564
Reino Unido e Irlanda	29.302	-	31.352	-
	75.186	1.243	73.408	1.564

5. Combinaciones de negocios

Con fecha 14 de enero de 2015 el Grupo adquirió el 100% de la participación en la sociedad Encirc Limited a través de la Sociedad Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A. La sociedad Encirc Limited está domiciliada en Irlanda del Norte, Reino Unido, y tiene como actividad principal la fabricación de envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas, el envasado de productos de bebidas y la prestación de servicios logísticos para el envasado de productos alimentarios principalmente destinados a clientes del Reino Unido y de Irlanda. La razón principal que ha motivado la combinación de negocios, ha sido la de incrementar el posicionamiento del Grupo Vidrala en el mercado europeo de envases de vidrio y diversificar geográficamente hacia mercados considerados estratégicos.

El negocio adquirido generó para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados antes de impuestos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y fecha en la que se presentan los estados financieros de 2015, por importes de 323.863 miles de euros y 27.776 miles de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2015, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015, no hubieran tenido cambios significativos a los mencionados anteriormente.

La Sociedad valoró el negocio adquirido en 408,6 millones de euros (valor de empresa). Adicionalmente, se realizaron ajustes derivados del mecanismo de ‘locked box’ acordado que elevaron el desembolso en efectivo hasta 415,1 millones de euros de la misma manera que permitieron asumir íntegramente el efectivo existente en la adquirida en la fecha del desembolso que ascendía a 11,9 millones de euros. Como resultado, el flujo de efectivo neto pagado por la adquisición ascendió a 403,2 millones de euros.

(Continúa)

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

	Valor razonable
Inmovilizado material	317.027
Activo por impuesto diferido	10.964
Otros Activos corrientes	1.397
Existencias	81.072
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	51.435
Efectivo y otros medios líquidos de la adquirida	11.885
Total activos	473.780
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.715
Provisiones	1.299
Pasivos por impuestos sobre las ganancias diferidos	3.690
Total pasivos y pasivos contingentes	58.704
Total activos netos adquiridos	415.076
Importe pagado en efectivo	415.076
Efectivo y otros medios líquidos de la adquirida	(11.885)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	403.191

Dicho importe, que fue desembolsado en su totalidad a través de nueva financiación emitida para la adquisición (véase nota 15), comprendió íntegramente el precio de las acciones y la asunción de la totalidad de la deuda (que la adquirida mantenía exclusivamente con el anterior accionista).

(Continúa)

6. Inmovilizado Material

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

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

(Continúa)

	Miles de euros						
Ejercicio 2015	**Saldos al 31.12.14**	**Adicciones perímetro consolidación**	**Adiciones**	**Retiros**	**Diferencias de conversión**	**Traspasos**	**Saldos al 31.12.15**
Coste							
Terrenos y construcciones	198.982	105.636	200	(306)	6.833	143	311.488
Instalaciones técnicas y maquinaria	504.864	199.959	39.479	(18.300)	15.818	1.610	743.430
Moldes	55.202	10.749	10.072	-	795	-	76.818
Mobiliario	7.260	683	1.260	(2)	45	181	9.427
Otro inmovilizado	3.541	-	3	-	-	3	3.547
Inmovilizaciones materiales en curso	17.792	-	13.694	-	-	(1.736)	29.750
	787.641	317.027	64.708	(18.608)	23.491	201	1.174.460
Amortización							
Terrenos y construcciones	(74.808)	-	(6.594)	4	(151)	-	(81.549)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(334.944)	-	(54.944)	18.379	(1.180)	-	(372.689)
Moldes	(37.145)	-	(9.499)	-	(146)	-	(46.790)
Mobiliario	(6.276)	-	(2.268)	2	(10)	-	(8.552)
Otro inmovilizado	(2.953)	-	(27)	-		-	(2.980)
	(456.126)	-	(73.332)	18.385	(1.487)	-	(512.560)
Deterioro							
Moldes	(5.609)	-	(725)	1.072	-	-	(5.262)
Valor neto contable	**325.906**						**656.638**

(a) Subvenciones oficiales recibidas

En el epígrafe de Ingresos diferidos de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen subvenciones concedidas por Organismos Oficiales en relación con inversiones en inmovilizado material realizadas por las sociedades del Grupo, pendientes de imputar a ingresos, por un importe 20.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (22.385 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (véase nota 14).

(b) Compromisos

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.965	18.583

(c) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente para la cobertura del potencial impacto de los riesgos mencionados.

(Continúa)

(d) Bienes totalmente amortizados

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

7. Activos Intangibles

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

	Miles de euros					
Ejercicio 2016	**Gastos de I+D**	**Fondo de comercio**	**Derechos de emisión**	**Aplicaciones informáticas**	**Inmovilizado en curso**	**Total**
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.453	59.233	2.526	11.555	1.661	77.428
Entradas	116	-	6.437	4.048	-	10.601
Traspasos	401	-	-	204	(679)	(74)
Bajas	-	-	(3.434)	-	(623)	(4.057)
Diferencias de conversión	-	-	(35)	(96)	-	(131)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.970	59.233	5.494	15.711	359	83.767
Amortización						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(1.618)	-	-	(9.564)	-	(11.182)
Entradas	(321)	-	-	(1.021)	-	(1.342)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(1.939)	-	-	(10.585)	-	(12.524)
Valor neto contable						
Al 31 de diciembre de 2015	835	59.233	2.526	1.991	1.661	66.246
Al 31 de diciembre de 2016	1.031	59.233	5.494	5.126	359	71.243

	Miles de euros					
Ejercicio 2015	**Gastos de I+D**	**Fondo de comercio**	**Derechos de emisión**	**Aplicaciones informáticas**	**Inmovilizado en curso**	**Total**
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2.425	59.233	3.231	11.722	1.104	77.715
Entradas	2		3.129	197	430	3.758
Traspasos	26	-	-	(364)	137	(201)
Bajas	-	-	(3.834)	-	(10)	(3.844)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.453	59.233	2.526	11.555	1.661	77.428
Amortización						
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(1.283)	-	-	(8.169)	-	(9.452)
Entradas	(335)	-	-	(1.395)	-	(1.730)
Bajas	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(1.618)	-	-	(9.564)	-	(11.182)
Valor neto contable						
Al 31 de diciembre de 2014	1.142	59.233	3.231	3.552	1.104	68.263
Al 31 de diciembre de 2015	835	59.233	2.526	1.991	1.661	66.246

(Continúa)

(a) Derechos de emisión

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

Para el ejercicio 2016 el importe de los gastos derivados del consumo de los derechos de emisión, que se han registrado como contrapartida de la provisión correspondiente (véase nota 19) ha ascendido a 3.956 responde principalmente a la estimación de los consumos de los derechos de emisión del ejercicio 2016 por 493.265 Tm. (487.614 Tm en 2015).

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

	Gratuitos
Saldo al 31 de diciembre de 2014	706.300
Altas	340.336
Compras	150.000
Entregas	(491.347)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	705.289
Altas	334.074
Compras	150.000
Entregas	(488.777)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	700.586

(b) Deterioro de valor y asignación del Fondo de Comercio a las UGEs

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con la unidad productiva que ha generado el mismo, según el siguiente resumen:

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros 2016	Miles de euros 2015
Gallo Vidro	**Portugal**	20.799	20.799
Castellar Vidrio	**España**	26.155	26.155
Vidrala Italia	**Italia**	12.279	12.279

(Continúa)

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso según el método de descuento de flujos de efectivo. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo para un periodo de cinco años, basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección. Los flujos de efectivo más allá de este período se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en que opera la UGE.

Las tasas de descuentos después de impuestos utilizadas a 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido para la UGE Gallo Vidro 8,52 %, para la UGE Castellar Vidrio 8,47 % y para la UGE Vidrala Italia 8,81% y la tasa de crecimiento ha sido 1,5% anual para todas las UGES.

Las hipótesis clave usadas han sido las ventas y el margen bruto.

El Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado y de los costes de fabricación. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con las segmentos relevantes.

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

Análisis de sensibilidad

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad sobre las principales hipótesis clave, considerando variaciones en las mismas de acuerdo con las variaciones del ejercicio entre la estimación realizada el ejercicio anterior y el importe real.

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

Dicho análisis no refleja deterioro alguno en niguna de las UGEs previamente mencionadas.

En base a los importes recuperables resultantes del análisis efectuado se evalúa que los fondos de comercio no han sufrido pérdida alguna por deterioro al 31 de diciembre de 2016 y 2015. No se estima que haya cambios razonablemente posibles en las hipótesis clave que supongan que el importe en libros de la UGE exceda su valor recuperable y que den lugar a un deterioro.

(Continúa)

8. Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados es como sigue:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés	-	5.313	-	3.029
Permutas de inflación	72	-	-	-
Opciones de tipo de cambio	195	-	-	-
Opciones sobre precio de energía	6.766	-	1.556	9.008
Total (nota 13)	7.033	5.313	1.556	12.037

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en la NIIF13 en función del método de valoración, en la jerarquía de nivel 2: precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

Permutas y opciones

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

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

El Grupo aplica contabilidad de coberturas para estos contratos de permutas y opciones.

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

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

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

(Continúa)

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

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

	Miles de euros Ingresos/(Gastos)	
	2016	2015
Otro resultado global	10.324	(11.204)
Reclasificación a gastos financieros	1.889	1.451
	12.213	(9.753)

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

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

	Miles de euros							
	2015							
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos					
			2016	2017	2018	2019	2020	2021
Permutas de tipo de interés	(3.029)	(3.102)	(978)	(948)	(373)	(643)	(83)	(77)
Opciones sobre precio energia	(7.452)	(7.452)	(5.421)	(2.031)	-	-	-	-

(Continúa)

9. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle y movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros					
Pasivos por impuestos diferidos	**Fondos de Comercio**	**Activos materiales**	**Amortización de activos**	**Activos financieros**	**Otros**	**Total**
Al 31 de diciembre de 2014	19.492	13.793	1.642	12	4.131	39.070
Cargo (abono) a cuenta de Resultados	1.132	4.916	-	-	(1.930)	4.118
Adiciones perímetro consolidación	-	3.690	-	-	-	3.690
Diferencias de conversión	-	524	-	-	-	524
Al 31 de diciembre de 2015	20.624	22.923	1.642	12	2.201	47.402
Cargo (abono) a cuenta de Resultados	1.140	2.442	(2.956)	-	(3.460)	(2.834)
Cargo a otro resultado global	-	-	-	1.701	-	1.701
Diferencias de conversión	-	-	-	-	1.597	1.597
Al 31 de diciembre de 2016	21.764	25.365	(1.314)	1.713	338	47.866

	Miles de euros					
Activos por impuestos diferidos	**Créditos por pérdidas a compensar**	**Provisiones de personal**	**Derechos por deducciones y bonificaciones**	**Pasivos financieros**	**Otros**	**Total**
Al 31 de diciembre de 2014	6.871	297	16.943	200	8.237	32.548
(Cargo) abono a cuenta de resultados	-	-	(5.126)	-	(138)	(5.264)
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	2.731	-	2.731
Adiciones perímetro consolidación	-	-	-	-	10.964	10.964
Diferencias de conversión	-	-	-	-	881	881
Al 31 de diciembre de 2015	6.871	297	11.817	2.931	19.944	41.860
(Cargo) abono a cuenta de resultados	(2.211)	43	(1.006)	-	1.553	(1.620)
Cargo (abono) a otro resultado Global	-	362	-	(720)	-	(358)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(114)	(114)
Al 31 de diciembre de 2016	4.660	702	10.811	2.211	21.383	39.768

(Continúa)

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

El Grupo se acogió en el ejercicio 2013 a la actualización de balances, de acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y con el Decreto Normativo de Urgencia Fiscal 15/2012, de 28 de diciembre de 2012 de Actualización de Balances aplicable para las empresas del Grupo con domicilio fiscal en Álava, por los que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. La actualización de balances, que no tuvo efectos contables, supuso aumentar la base fiscal del inmovilizado material en un importe de 5.991 miles de euros. En consecuencia, el Grupo reconoció un activo por impuesto diferido por importe de 1.758 miles de euros, recogido bajo el concepto de otros, con abono al impuesto sobre las ganancias del ejercicio 2013, neto del “gravamen único” cuyo importe ha ascendido a 299 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, conforme al Decreto-Lei nº66/2016 publicado por el gobierno portugués con fecha de 3 de noviembre, el Grupo se acogió a la revalorización a efectos fiscales de determinados activos de la filial Portuguesa. Como resultado de dicha revalorización el valor fiscal de los activos se ha visto incrementado en 8.887 miles de euros generando un impuesto diferido activo de 2.311 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	31.928	32.797
Pasivos por impuestos diferidos	(46.726)	(40.460)
	(14.798)	(7.663)

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

(Continúa)

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

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

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	84.242	75.623
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	18.943	19.087
Deducciones del ejercicio	(236)	(711)
Activación deducciones por insuficiencia de cuota		
Ajustes de ejercicios anteriores	525	(1.963)
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	2.112	-
Ingreso por reducción de pasivos por impuestos diferidos	-	(1.048)
Imputación fiscal de ingresos a distribuir (nota 14)	(2.264)	(2.264)
Diferencias permanentes	(2.509)	1.662
Gasto por impuesto	16.571	14.763

(Continúa)

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

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

Las diferencias permanentes se corresponden con la aplicación del tipo impositivo a ingresos no tributables los cuales se corresponden básicamente con los siguientes conceptos:

- La sociedad de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, ha aplicado una reducción del 60% de los ingresos derivados de la cesión temporal de intangibles que han sido desarrollados por la propia sociedad a empresas del grupo por importe de 9.339 miles de euros.

- La sociedad ha aplicado una reducción del 10% del importe del incremento de su patrimonio neto a efectos fiscales respecto a la media de los dos ejercicios anteriores por importe de 9.000 miles de euros. Por ello ha destinado una cantidad igual a reserva indisponible por un plazo mínimo de 5 años, salvo en la parte de ese incremento que se incorpore al capital.

Según establece la legislación vigente en España los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales españolas, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016 están abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2011 y siguientes para los principales impuestos a los que se hallan sujetas. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2016 tomadas en su conjunto.

10. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

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

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El efecto de la variación de la corrección valorativa se ha registrado íntegramente en la partida de variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de la partida Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	190.794	202.391
Personal	-	6
Otros créditos	10.828	9.638
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	(7.166)	(6.757)
Total	194.456	205.278

El valor en libros de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar registradas no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

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

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

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la compañía no posee saldos de clientes y cuentas a cobrar descontados en las entidades financieras.

(Continúa)

12. Otros Activos y Pasivos Corrientes

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	8.650	6.624
Otros conceptos	184	112
	8.834	6.736

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

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

13. Patrimonio Neto

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

La composición y el movimiento de Otras reservas y ganancias acumuladas se presentan en el Anexo.

(Continúa)

(a) Capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 el capital social de Vidrala, S.A. está representado por 24.794.341 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2016, autorizó al Consejo de Administración para proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, y a reducir el capital social, en su caso, con el fin de amortizar acciones propias delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 se han adquirido en el mercado continuo 80.727 y 151.386 títulos de la sociedad dominante del Grupo por un importe total de 3.757 y 6.498. Asimismo se ha procedido a la venta de 20.828 y 162.607 , respectivamente, por un importe de 1.214 y 7.231 miles de euros

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

(Continúa)

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede recomprar o vender acciones propias, reduciendo en su caso capital por amortización de autocartera, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

El Grupo Vidrala controla la estructura de capital en base a diferentes indicadores. Uno de ellos es el ratio de fondos propios sobre el total de su patrimonio neto y pasivo en balance, tratando que el porcentaje de ese ratio no sea inferior al 20% en términos de balance consolidado.

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Total Patrimonio Neto	474.934	476.536
Total Patrimonio Neto y Pasivos	1.096.243	1.200.033
Ratio de capitales propios	43,32%	39,71%

Por otro lado, el Grupo Vidrala controla los niveles de deuda financiera neta, sobre la base del ratio Endeudamiento Neto sobre total de patrimonio neto.

El cálculo se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2016	2015
Deuda Neta Financiera	322.266	404.162
Patrimonio neto	474.934	476.536
Ratio de endeudamiento	0,68	0,85

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

(Continúa)

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

(b) Otras reservas

- **Reservas de actualización**

  El saldo registrado en Reservas de actualización se corresponde con la actualización llevada a cabo en la sociedad dominante de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, de Actualización de Balances, de la Diputación Foral de Álava, Vidrala actualizó en el ejercicio 1996 sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe neto de la actualización ascendió a 3,8 millones de euros.

- **Reservas de revalorización**

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

- **Reserva de capitalización**

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

(Continúa)

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

- **Reserva legal**

  La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

(c) Otro resultado global

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

	Miles de euros		
	Coberturas de efectivo	Efecto impositivo	Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(713)	200	(513)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(11.204)	3.137	(8.067)
Reclasificación a resultados	1.451	(406)	1.045
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(10.466)	2.931	(7.535)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	10.324	(2.891)	7.433
Reclasificación a resultados	1.889	(529)	1.360
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.747	(489)	1.258

Diferencias de conversión

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

(Continúa)

Planes de prestaciones definidas

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

(d) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

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

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

Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	36.980.147,56
Distribución	
Otras reservas	19.127.279,85
Dividendo	4.767.455,89
Dividendo a cuenta	13.085.411,82
	36.980.147,56

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

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

(Continúa)

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

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

La propuesta de distribución del resultado de 2016 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	54.957.207,04
Distribución	
Otras reservas	35.130.078,34
Dividendo	5.466.311,68
Dividendo a cuenta	14.360.817,02
	54.957.207,04

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

(Continúa)

14. Ingresos Diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

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

En el ejercicio 2016 el Grupo incorporó subvenciones de capital adicionales por importe 3.534 miles de euros (3.750 miles de euros en 2015), habiendo sido la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de las mismas en el ejercicio 2016 de 3.590 miles de euros (3.278 miles de euros en 2015) (véase nota 22).

Los créditos fiscales activados durante los ejercicios 2004 y 2005 fueron registrados contra Ingresos diferidos, imputándose éstos a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período que se amortizan, en el caso de elementos de inmovilizado material, o se recuperan, en el caso de combinaciones de negocios, las inversiones que los generaron. A este respecto, durante el ejercicio 2016 y 2015 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias, como menor importe de la partida Impuesto sobre las ganancias 2.264 miles de euros (véase nota 9).

15. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

El detalle de los pasivos financieros con entidades de crédito corrientes y no corrientes es como sigue:

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

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo cumple con estos requisitos.

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

(Continúa)

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

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Límite concedido/ valor nominal	Miles de euros	
				Corriente	No corriente
Préstamo	2015	2021	440.000	-	284.615
Préstamo	2014	2018	15.000	-	15.000
Crédito	2010	2018	5.000	-	74
Crédito	2010	2018	7.500	-	-
Crédito	2010	2018	25.000	-	-
Otros créditos a corto plazo	2016	2017	88.250	10.801	-
				10.801	299.689

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Entre 1 y 2 años	23.386	37.820
Entre 2 y 5 años	166.902	216.101
Más de 5 años	120.000	161.911
	310.288	415.832

Con fecha 12 de enero de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación asegurada por un importe de hasta 465 millones de euros, repartidos en tres tramos diferentes, préstamo puente, préstamo de largo plazo y crédito revolving, con el objeto de fondear transitoriamente la adquisición de Encirc Ltd. desembolsada el 14 de enero de 2015 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A.

Con fecha 13 de marzo de 2015, al objeto de estructurar el modelo de financiación definido a largo plazo, Vidrala canceló el contrato anterior refinanciándolo íntegramente a través de nuevo y único contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de hasta 465 millones de euros. El nuevo contrato de financiación se componía de un préstamo a largo plazo por importe de 440 millones de euros y vencimiento 21 de marzo de 2021 y un crédito circulante ‘revolving’ por importe de hasta 25 millones de euros. Como garantes del préstamo figuran varias sociedades del grupo: Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., Aiala Vidrio, S.A.U., Crisnova Vidrio, S.A. y Castellar Vidrio, S.A. y Vidrala Italia S.R.L.

Con fecha 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadoras una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable.

(Continúa)

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

Como resultado, a cierre del ejercicio, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 290 millones de euros, habiéndose amortizado anticipadamente desde la fecha de concesión del mismo 175 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,25% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio “Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado”. Durante el año 2017, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se producirá el 13 de septiembre de 2019 por importe de 10 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras (covenants), habituales en contratos de esta naturaleza, cuyo incumplimiento pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de la financiación.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 31 de diciembre de 2016:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,9

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8

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

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

(Continúa)

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

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

16. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

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

El valor en libros de los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar registrados no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

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

La información sobre el período medio de pago a proveedores españoles para el ejercicio 2016 de las sociedades españolas es como sigue:

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

18. Política y Gestión de Riesgos

Riesgos de negocio

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

(Continúa)

Riesgos operacionales

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

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

La fabricación de vidrio es inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados como materia prima principal para la fabricación del vidrio, lo cual tiene un doble efecto en la eficiencia medioambiental toda vez que evita el consumo alternativo de materias primas naturales y que contribuye a reducir el consumo energético fósil y el consiguiente volumen de emisiones contaminantes.

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

(Continúa)

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

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

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

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

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

(Continúa)

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo, se ha definido, y se está completando, un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control de calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

Al respecto de los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

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

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

(Continúa)

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

(Continúa)

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

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

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, analizando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadasde calificación típicas de sistemas evolucionados de control del crédito. En suma, el procedimiento se instrumentaliza mediante la elaboración y el mantenimiento de un sistema interno de scoring crediticio de cada deudor.

(Continúa)

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el ejercicio 2016 se ha limitado al 0,01% de la facturación.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

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

(Continúa)

v. Endeudamiento y solvencia

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

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

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

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

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

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

(Continúa)

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

19. Provisiones

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

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

	Miles de euros			
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2014	3.158	1.776	453	5.387
Dotación con cargo a resultados	3.278	-	-	3.278
Pagos realizados	(3.955)	(824)	(115)	(4.894)
Al 31 de diciembre de 2015	2.481	952	338	3.771

(Continúa)

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2016 y 2015 valorado a la fecha de concesión de los mismos, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.

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

20. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 3.794 miles de euros (16.611 miles de euros en 2015). Estos avales corresponden, principalmente, a garantías ante organismos públicos para atender a diversos compromisos adquiridos. Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

21. Información Medioambiental

La mejora continua en el área medioambiental se ha visto reconocida en el año 2010 con los resultados positivos obtenidos en las certificaciones ambientales según la ISO 14001/2004, que avalan el correcto desempeño ambiental de nuestra organización.

Por otra parte, las acciones realizadas y contabilizadas en el ejercicio 2016 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 82 miles de euros (107 miles de euros en 2015).

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

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

22. Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos

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

(Continúa)

El detalle de otros ingresos es como sigue:

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

23. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

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

24. Gastos por Retribuciones a los Empleados

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

(Continúa)

25. Ingresos y Gastos Financieros

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

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

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

26. Ganancias por acción

(a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias (véase nota 13).

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

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

(Continúa)

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

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

(b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

27. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Operaciones comerciales

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecto a compra venta de bienes y prestación de servicios.

(b) Saldos con partes vinculadas

El Grupo no tiene saldos con partes vinculadas.

(c) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

(Continúa)

(d) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Su detalle es el siguiente:

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

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

(e) Retribución de los administradores de Vidrala

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio ha ascendido 1.227 miles de euros (1.111 miles de euros en 2015).

28. Honorarios de Auditoría

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

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

(Continúa)

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

Durante 2016 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 159 miles de euros (148 miles de euros en 2015), por honorarios de auditoría.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento de Otras Reservas y Ganancias Acumuladas
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Total
Al 31 de diciembre de 2014	-	5.234	216.623	118.350	51.607	391.814
Ampliación de Capital Social	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital Social	-	-	-	-	-	-
Distribución resultados 2014						
A Reservas	-	-	39.809	(4.427)	(35.382)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(16.225)	(16.225)
Acciones propias vendidas	-	-	497	-	-	497
Otros movimientos	-	-	68	-	-	68
Resultado del ejercicio 2015	-	-	-	-	60.860	60.860
Al 31 de diciembre de 2015	-	5.234	256.997	113.923	60.860	437.014
Distribución resultados 2015						
A Reservas	-	-	19.127	23.880	(43.007)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(17.853)	(17.853)
Acciones propias vendidas	-	-	281	-	-	281
Revalorización de inmovilizado	2.311	-	-	-	-	2.311
Resultado del ejercicio 2016	-	-	-	-	67.671	67.671
Al 31 de diciembre de 2016	2.311	5.234	276.405	137.803	67.671	489.424

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

VIDRALA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2016

Cifras Relevantes

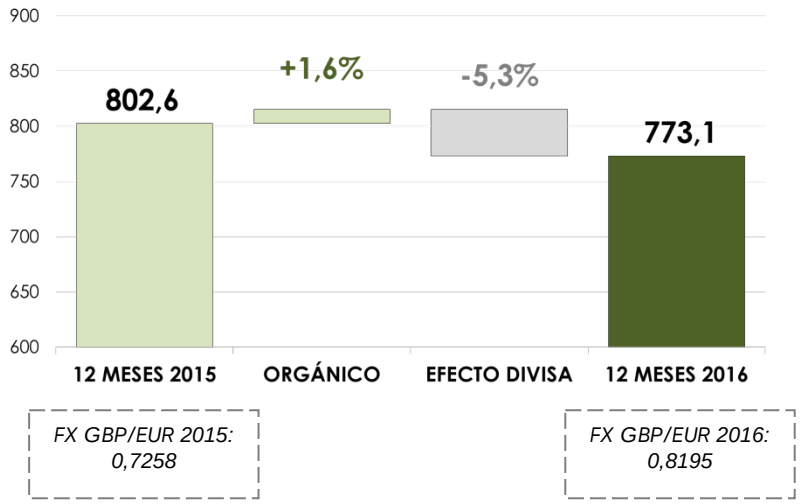
	EJERCICIO 2016	EJERCICIO 2015	Variación %	Variación a divisa constante %
Ventas (millones euros)	**773,1**	802,6	-3,7%	+1,6%
EBITDA (millones euros)	**170,7**	161,3	+5,8%	+11,2%
Beneficio por acción (euros/acción)	**2,73**	2,46	+11,0%	
Deuda neta (millones euros)	**322,3**	404,3	-20,3%	

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

Ventas

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

CIFRA DE VENTAS
EVOLUCIÓN INTERANUAL
En millones de euros

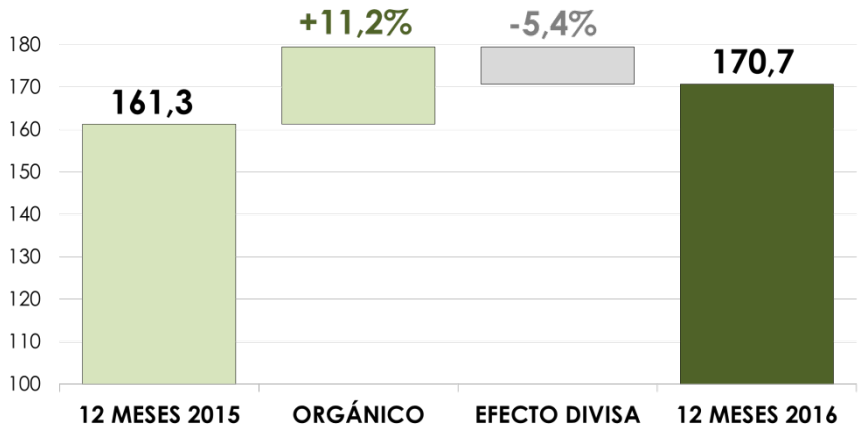


Operativo

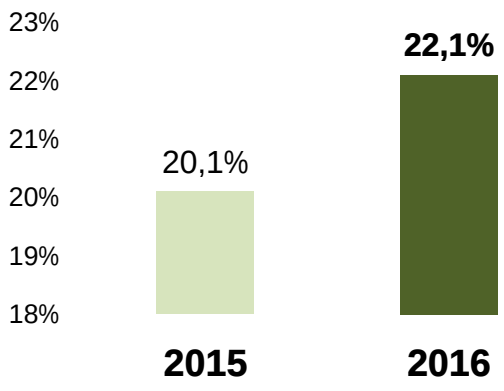
El resultado operativo bruto, EBITDA, acumulado durante el ejercicio, asciende a 170,7 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 5,9% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento en términos orgánicos, a divisa constante, del 11,2%.

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

RESULTADO OPERATIVO EBITDA
EVOLUCIÓN INTERANUAL
En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA
EVOLUCIÓN ANUAL
En porcentaje sobre las ventas



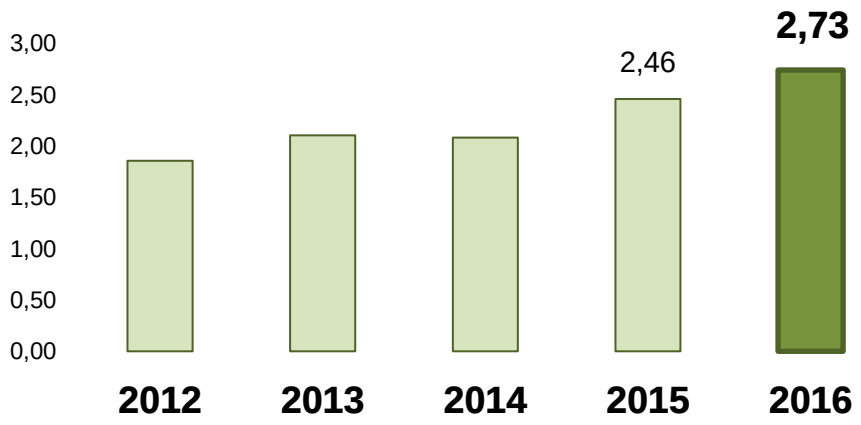
Resultados y balance

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

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

BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2012

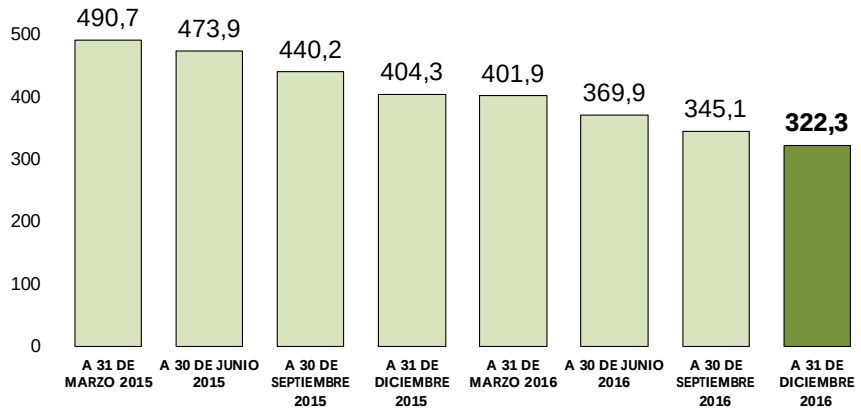
En euros por acción



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

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

DEUDA
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL
En millones de euros desde 2015



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

CIFRAS RELEVANTES DE GESTIÓN

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

Conclusiones y perspectivas

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

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

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

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán firmemente orientadas hacia la optimización del trinomio servicio al cliente, competitividad en costes y foco en la generación sostenida de caja como bases irrenunciables de creación de valor.

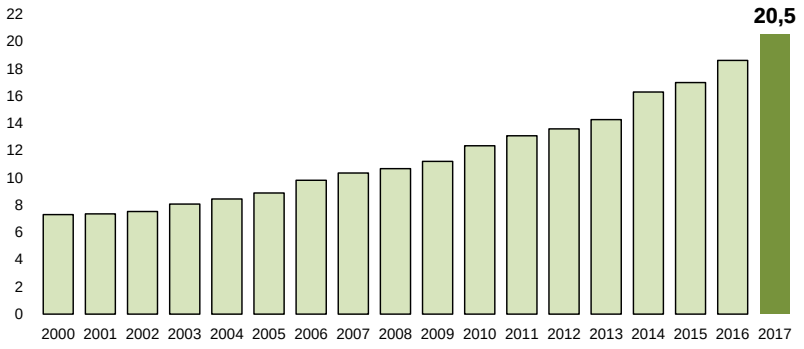
Política de remuneración al accionista

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

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

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

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO
DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA
Millones de euros. Desde el año 2000.

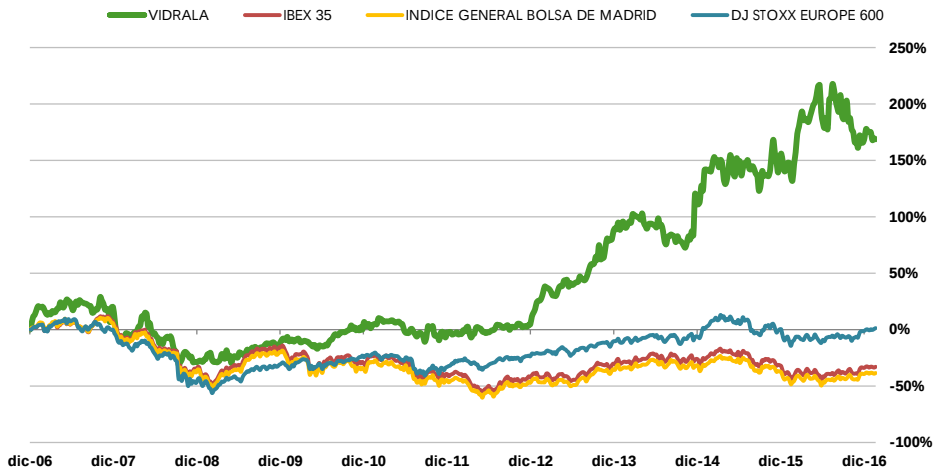


La Acción

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

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

Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados.
Desde 2007



Riesgos de negocio

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

Riesgos operacionales

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

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

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

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

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

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

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

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

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

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo, se ha definido, y se está completando, un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control de calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

Al respecto de los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido

como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

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

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

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

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

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

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

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, analizando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de control del crédito. En suma, el procedimiento se instrumentaliza mediante la elaboración y el mantenimiento de un sistema interno de scoring crediticio de cada deudor.

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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el ejercicio 2016 se ha limitado al 0,01% de la facturación.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

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

v. Endeudamiento y solvencia

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

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

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

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

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

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Los Administradores de Vidrala, S.A. en fecha 21 de febrero de 2017, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Los Administradores de Vidrala, S.A. asimismo manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2016, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, así como las empresas dependientes comprendidas en su Grupo, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta Presidente	Sr. D. Luis Delclaux Muller Consejero
Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota Consejero	Sra. Dª. 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. Dª. Teresa Zubizarreta Delclaux Consejera
Noronha Gallo SGPS, SA representada por Dª Rita Gallo Consejera	Sr. D. Jan Gunnar Astrand Consejero

Vidrala, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2016

Informe de gestión
Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)

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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Vidrala, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia
22 de febrero de 2017

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

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

VIDRALA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

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

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

VIDRALA, S.A.

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

(Expresadas en miles de euros)

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

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

VIDRALA, S.A.

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

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2016	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		54.957	36.980
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo	11	(3.978)	(3.539)
Efecto impositivo		1.114	991
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(2.864)	(2.548)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Traspaso de ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	14	(2.264)	(2.264)
Por coberturas de flujos de efectivo	11	1.889	1.247
Efecto impositivo		(529)	(349)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(904)	(1.366)
Total de ingresos y gastos reconocidos		51.189	33.066

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

VIDRALA, S.A.

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

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

(Expresado en miles de euros)

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

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

VIDRALA, S.A.

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

(Expresados en miles de euros)

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

VIDRALA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

(Continúa)

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

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

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

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(c) Comparación de la información

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

(3) Distribución de Resultados

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

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

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2016, se acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 58,06 céntimos de euro por acción, equivalentes a un desembolso bruto de 14.360 miles de euros, que ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2017 (véase nota 17(b)).

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

(Continúa)

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

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2016	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2016	
Dividendos a cuenta distribuidos	17.853
Previsión de tesorería del período comprendido entre 20 de diciembre de 2016 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	54.165
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	42.757
Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo	96.922
Saldos disponibles en líneas de crédito (un año después)	18.211

La propuesta de distribución del resultado de 2016 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

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

(Continúa)

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

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

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

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

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

(Continúa)

(b) Inmovilizado intangible

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

(i) Investigación y desarrollo

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

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

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.

- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

(ii) Aplicaciones informáticas

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

(iii) Costes posteriores

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

(Continúa)

(iv) Vida útil y amortizaciones

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Desarrollo	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	5 - 10

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

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

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

(c) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

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

(ii) Amortizaciones

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

(Continúa)

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

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

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

(iii) *Costes posteriores*

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

(iv) *Deterioro del valor de los activos*

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

(f) Instrumentos financieros

(i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

(ii) Inversiones en empresas del grupo

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

(iii) Intereses y dividendos

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

(Continúa)

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

(iv) *Bajas de activos financieros*

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

(v) *Deterioro de valor de activos financieros*

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

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

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

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

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

(Continúa)

(vi) *Confirming*

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

(vii) *Pasivos financieros*

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

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

(viii) *Bajas de pasivos financieros*

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

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y los prestamistas, si las condiciones que estos tengan son sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. En el caso que no tenga condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja en el balance, registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que será aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se consideran sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, es diferente, al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo recurrentes del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo de éste (véase nota 17).

(Continúa)

(g) Contabilidad de operaciones de cobertura

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

La Sociedad realiza coberturas de los flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

(i) Existencias

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

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

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

- Comerciales: se han valorado al precio de factura establecido anualmente.

- Materias primas y otros aprovisionamientos: mediante el método de precio medio ponderado.

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

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

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(k) Aportaciones definidas

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

(Continúa)

(l) Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

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

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

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

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

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

(n) Impuesto sobre beneficios

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

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

(Continúa)

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

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

(i) *Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido.*

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

(ii) *Reconocimiento de activos por impuesto diferido.*

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

(iii) *Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido*

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

(o) Medioambiente

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

(p) Transacciones entre empresas del grupo

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

(Continúa)

(5) Inmovilizado Intangible

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

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

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

(6) Inmovilizado Material

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

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

(Continúa)

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

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

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

Riesgos de negocio

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

Riesgos operacionales

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

(Continúa)

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

La fabricación de vidrio es inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados como materia prima principal para la fabricación del vidrio, lo cual tiene un doble efecto en la eficiencia medioambiental toda vez que evita el consumo alternativo de materias primas naturales y que contribuye a reducir el consumo energético fósil y el consiguiente volumen de emisiones contaminantes.

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

(Continúa)

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

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

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

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

(Continúa)

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del proceso industrial, las acciones de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

Al respecto de los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas han incluido el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad. Asimismo, se ha definido, y se está completando, un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control de calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

Al respecto de los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el año 2016 están suponiendo ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

Riesgos financieros

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

(Continúa)

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

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

(Continúa)

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

(Continúa)

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos crediticios empleados para la financiación. Así, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad de los flujos de efectivo previstos.

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

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

(Continúa)

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas concretas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos de riesgo asumible para cada deudor, analizando variables como las métricas de crédito específicas, el segmento en el que opera o su procedencia geográfica y elaborando clasificaciones individualizadas de calificación típicas de sistemas evolucionados de control del crédito. En suma, el procedimiento se instrumentaliza mediante la elaboración y el mantenimiento de un sistema interno de scoring crediticio de cada deudor.

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el ejercicio 2016 se ha limitado al 0,01% de la facturación.

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

(Continúa)

iv. Riesgo de liquidez

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

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

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

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 31 de diciembre de 2016, Vidrala registra una deuda financiera neta de 306,0 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 104,8 millones de euros, un 25,5%, en el transcurso del ejercicio 2016. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio a nivel consolidado reflejan un endeudamiento equivalente a 1,89 veces el resultado operativo –EBITDA- acumulado en el ejercicio, constatando el desapalancamiento financiero experimentado respecto al nivel de 2,51veces que se registraba al cierre del ejercicio anterior.

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

(Continúa)

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

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

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

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

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

(9) Activos Financieros por Categorías

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

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

(10) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Créditos a empresas del grupo

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

(Continúa)

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

(c) Deterioro del valor

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

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

(Continúa)

(11) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

	Miles de euros							
	2015							
	Valor contable	Flujos esperados	Ocurrencia de los flujos					
			2016	2017	2018	2019	2020	2021
Permutas de tipo de interés	(3.029)	(3.102)	(978)	(948)	(373)	(643)	(83)	(77)

(12) Existencias

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

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

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

(Continúa)

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

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

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital

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

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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

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

(Continúa)

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

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

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

(b) Reservas

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

(i) Reserva legal

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

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

(ii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

(iii) Reservas voluntarias

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

(Continúa)

(iv) Reservas voluntarias

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

(14) Ajustes por Cambios de Valor

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

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

(15) Contingencias

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

(Continúa)

(16) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, es como sigue:

	Miles de euros					
	2016					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito	299.689	-	299.689	2.025	-	2.025
Deudas con empresas del Grupo	29.142	-	29.142	-	-	-
Otros pasivos financieros	3.803	-	3.803	14.861	-	14.861
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Grupo	-	-	-	128.318	-	128.318
Proveedores	-	-	-	13.258	-	13.258
Otras cuentas a pagar	-	-	-	1.225	-	1.225
Derivados de cobertura	-	5.263	5.263	-	50	50
	332.634	5.263	337.897	159.687	50	159.737

	Miles de euros					
	2015					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito	409.129	-	409.129	674	-	674
Deudas con empresas del Grupo	32.643	-	32.643	-	-	-
Otros pasivos financieros	3.490	-	3.490	13.491	-	13.491
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Grupo	-	-	-	150.172	-	150.172
Proveedores	-	-	-	24.882	-	24.882
Otras cuentas a pagar	-	-	-	597	-	597
Derivados de cobertura	-	3.029	3.029	-	-	-
	445.262	3.029	448.291	189.816	-	189.816

(Continúa)

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

(17) Deudas Financieras

(a) Deudas con empresas del Grupo

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

(b) Deudas

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

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

(Continúa)

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

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

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

	Miles de euros	
	2016	2015
A dos años	15.074	37.134
A tres años	5.691	53.847
A cuatro años	79.132	78.984
A cinco años	79.816	79.279
A más de cinco años	119.976	159.885
	299.689	409.129

Con fecha 12 de enero de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación asegurada por un importe de hasta 465 millones de euros, repartidos en tres tramos diferentes, préstamo puente, préstamo de largo plazo y crédito revolving, con el objeto de fondear transitoriamente la adquisición de Encirc Ltd. desembolsada el 14 de enero de 2015 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A. (véase nota 10).

Con fecha 13 de marzo de 2015, al objeto de estructurar el modelo de financiación definido a largo plazo, Vidrala canceló el contrato anterior refinanciándolo íntegramente a través de un nuevo y único contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe de hasta 465 millones de euros. El nuevo contrato de financiación se componía de un préstamo a largo plazo por importe de 440 millones de euros y vencimiento 21 de marzo de 2021 y un crédito circulante 'revolving' por importe de hasta 25 millones de euros. Como garantes del préstamo figuran varias sociedades del grupo: Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A., Aiala Vidrio, S.A.U., Crisnova Vidrio, S.A. y Castellar Vidrio, S.A. y Vidrala Italia S.R.L.

(Continúa)

Con fecha 10 de diciembre de 2015, Vidrala acordó con todas las entidades financiadoras una novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable.

Con fecha 14 de noviembre de 2016, Vidrala acordó con las entidades financiadoras una nueva novación de dicho préstamo modificando el tipo de interés aplicable, el periodo de amortización y el vencimiento, que se extiende al 13 de septiembre de 2022. Dado que las condiciones del nuevo contrato no son sustancialmente diferentes al anterior ya que el porcentaje obtenido como diferencia entre el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero frente al modificado es del 2,5%, se considera que no existe un intercambio de pasivos sino una modificación del anterior (véase nota 4(f)).

Como resultado, a cierre del ejercicio, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 290 millones de euros, habiéndose amortizado anticipadamente desde la fecha de concesión del mismo 175 millones de euros. Sobre el mismo, se aplica un tipo de interés variable equivalente al tipo de referencia (Euribor) más un margen del 1,25% anual que es revisable anualmente por tramos en función de la evolución del ratio “Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado”. Durante el año 2017, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La primera cuota de devolución del principal se producirá el 13 de septiembre de 2019 por importe de 10 millones de euros.

El contrato contiene cláusulas con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras (covenants), habituales en contratos de esta naturaleza, cuyo incumplimiento pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de la financiación.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 31 de diciembre de 2016:

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

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 17,8

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

(Continúa)

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Créditos	1.714	138
Intereses devengados	311	536
	2.025	674

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

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

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

(Continúa)

(18) Situación Fiscal

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

(a) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

(Continúa)

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

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

(Continúa)

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

- dividendos recibidos de empresas del grupo fiscal por importe de 17.833 miles de euros.

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

- La sociedad ha aplicado una reducción del 10% del importe del incremento de su patrimonio neto a efectos fiscales respecto a la media de los dos ejercicios anteriores por importe de 9.000 miles de euros. Por ello ha destinado una cantidad igual a reserva indisponible por un plazo mínimo de 5 años, salvo en la parte de ese incremento que se incorpore al capital.

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

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Derechos por deducciones	7.492	5.264
Total activos	7.492	5.264

(19) Información Medioambiental

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

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

(Continúa)

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

(20) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

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

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

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

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

(d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

(21) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

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

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

(Continúa)

(b) Aprovisionamientos

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Compras netas	301.574	292.348
Variación de existencias	421	20.131
	301.995	312.479

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

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

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

(d) Información sobre empleados

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

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

(Continúa)

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

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

(22) Honorarios de Auditoría

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

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

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

(Continúa)

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

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

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	1,37	4,51
Ratio de las operaciones pagadas	4,48	7,23
Ratio de las operaciones pendientes de pago	17,51	13,32

	Miles de euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	40.702	63.610
Total pagos pendientes	6.713	9.711

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

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

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

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

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

.

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

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

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

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

(*) Los fondos propios de Vidrala Desarrollos, S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 94.649 miles de euros.
(**) Sociedad adquirida por Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A. en enero de 2016.

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

VIDRALA, S.A.

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

(Expresado en miles de euros)

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

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

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

Resultados operativos

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

Beneficio atribuible

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

Balance

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

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

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

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

Conclusiones y perspectivas

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

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

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

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán firmemente orientadas hacia la optimización del trinomio servicio al cliente, competitividad en costes y foco en la generación sostenida de caja como bases irrenunciables de creación de valor.

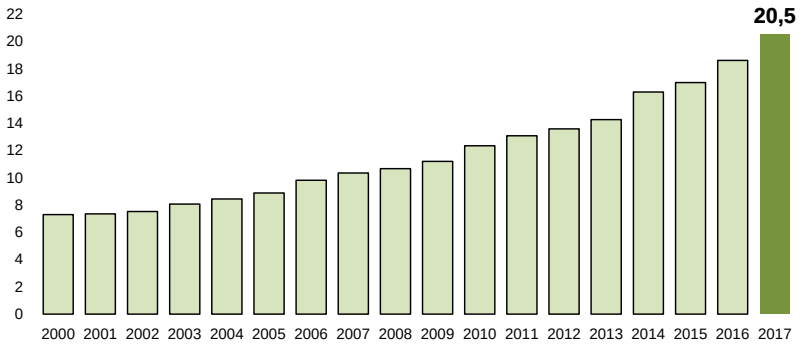
Política de remuneración al accionista

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

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

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

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO
DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA
Millones de euros. Desde el año 2000.

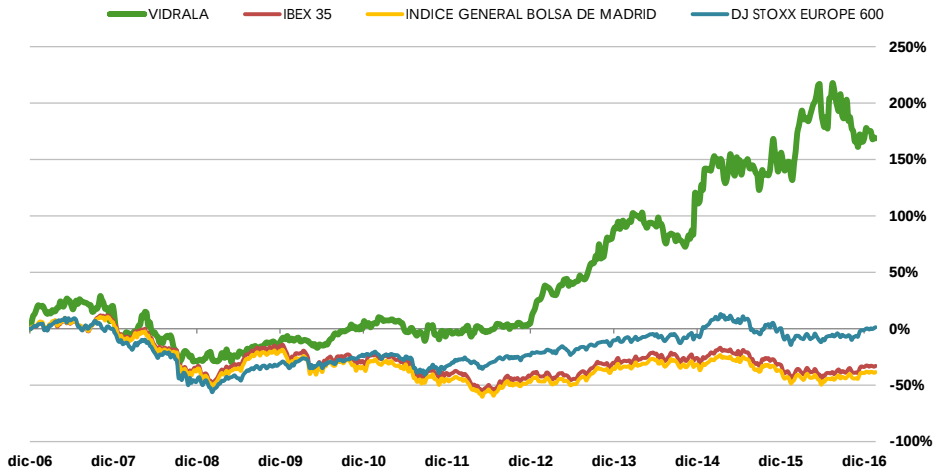


La Acción

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

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

Evolución de la cotización. Términos porcentuales comparados.
Desde 2007



VIDRALA, S.A.

Formulación de Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
Ejercicio 2016

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

Los Administradores de Vidrala, S.A. asimismo manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2016, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Firmantes:

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta Presidente	Sr. D. Luis Delclaux Muller Consejero
Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota Consejero	Sra. Dª. 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. Dª. Teresa Zubizarreta Delclaux Consejera
Noronha Gallo SGPS, SA representada por Dª Rita Gallo Consejera	Sr. D. Jan Gunnar Astrand Consejero